



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ (ÚF)

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVULATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS
TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

JIŘÍ MACHÁT

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2007

LICENČNÍ SMLOUVA

POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO

uzavřená mezi smluvními stranami:

1. Pan/paní

Jméno a příjmení: Jiří Machát

Bytem: Osová Bítýška 258, 594 53, Osová Bítýška

Narozen/a (datum a místo): 3. 1. 1985, Velké Meziříčí

(dále jen „autor“)

a

2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta podnikatelská

sídlem Kolejní 2906/4, 612 00 Brno,

jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:

Ing. Pavel Svirák, Dr., ředitel Ústavu financí

(dále jen „nabyvatel“)

Čl. 1

Specifikace školního díla

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- ☐ disertační práce
 - ☐ diplomová práce
 - ☐ bakalářská práce
 - ☐ jiná práce, jejíž druh je specifikován jako
- (dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Vedoucí/ školitel VŠKP: Doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Ústav: financí

Datum obhajoby VŠKP: Červen 2007

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v *:

- ☐ tištěné formě – počet exemplářů: 1
- ☐ elektronické formě – počet exemplářů: 1

* hodící se zaškrtněte

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.
3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.
4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

Článek 2

Udělení licenčního oprávnění

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
 - ☐ ihned po uzavření této smlouvy
 - ☐ 1 rok po uzavření této smlouvy
 - ☐ 3 roky po uzavření této smlouvy
 - ☐ 5 let po uzavření této smlouvy
 - ☐ 10 let po uzavření této smlouvy(z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

Článek 3

Závěrečná ustanovení

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne:

.....
Nabyvatel

.....
Autor

POPISNÝ SOUBOR ZÁVĚREČNÉ PRÁCE

Autor: Jiří Machát

Název závěrečné práce: Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Název závěrečné práce ENG: Evulation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Anotace závěrečné práce: Bakalářská práce hodnotí finanční situaci podniku ABC, s.r.o. v období let 2002 - 2005 pomocí vybraných základních metod finanční analýzy. Zjišťuje problémy a navrhuje možná opatření, jenž povedou v budoucnu ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

Anotace závěrečné práce ENG: This thesis deals with the financial situation of the company ABC, s.r.o. within the years 2002 - 2005 on the basic of selected methods of the financial analysis. It determines problems and proposes possible solutions which result in improvement of the financial situation of the firm in the following years.

Klíčová slova: Finanční situace, finanční analýza,
ukazatele: ziskovosti, likvidity, zadluženosti, aktivity.

Návrhy na zlepšení finanční situace

Klíčová slova ENG: Financial situation, financial analysis, ratios of: profitability, liquidity, indebtedness, activity. Proposals to improvement o financial situation

Typ závěrečné práce: bakalářská práce

Datový formát elektronické verze: pdf

Jazyk závěrečné práce: čeština

Přidělovaný titul: Bc.

Vedoucí závěrečné práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Škola: Vysoké učení technické v Brně

Fakulta: Fakulta podnikatelská

Ústav / ateliér: Ústav financí (ÚF)

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Daňové poradenství

Bibliografická citace

MACHÁT, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. 157 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 23. května 2007

.....

Poděkování

Touto cestou bych chtěl poděkovat Doc. Ing. Janu Solařovi, CSc. za pomoc, rady a odborné vedení při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych rád poděkoval společnosti, za poskytnutí možnosti seznámit se z vnitřním chodem podniku a poskytnutí interních informací nezbytných pro tvorbu této práce, jakož i za jejich vstřícný přístup.

OBSAH

OBSAH.....	8
Úvod.....	9
1 Vymezení problému, cíle práce	11
1. 1. <i>Charakteristika analyzovaného podniku</i>	11
1. 1. 1. Základní údaje o podniku	11
1. 2. <i>Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce</i>	12
2 Teoretická východiska řešení, poznatky z literatury	13
2. 1. <i>Finanční analýza</i>	13
2. 2. <i>Uživatelé finanční analýzy</i>	14
2. 3. <i>Zdroje vstupních dat</i>	15
2. 4. <i>Metody elementární technické analýzy</i>	16
2. 5. <i>Analýza absolutních ukazatelů</i>	17
2. 5. 1. Analýza trendů (horizontální analýza).....	17
2. 5. 2. Procentní analýza komponent (vertikální analýza).....	17
2. 6. <i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	18
2. 6. 1. Čistý pracovní kapitál	18
2. 6. 2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)	19
2. 7. <i>Analýza cash flow</i>	19
2. 8. <i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	20
2. 8. 1. Ukazatele likvidity	21
2. 8. 2. Ukazatele zadluženosti	22
2. 8. 3. Ukazatele rentability (ziskovosti)	24
2. 8. 4. Ukazatele aktivity	25
2. 8. 5. Provozní ukazatele	27
2. 9. <i>Analýza soustav ukazatelů</i>	27
2. 9. 1. Index bonity	27
2. 9. 2. Altmanův model finančního zdraví (Z – skóre).....	28
2. 9. 4. Index IN 01	29
3 Analýza problému, návrh přístupu k řešení	30
3. 1. <i>Stručné zhodnocení současného stavu firmy</i>	30
3. 3. <i>Finanční analýza podniku</i>	30
3. 3. 1. Horizontální analýza (analýza trendů).....	30
3. 3. 1. 1. Horizontální analýza aktiv	31
3. 3. 1. 2. Horizontální analýza pasiv.....	34
3. 3. 1. 3. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	36
3. 3. 2. Vertikální analýza	39
3. 3. 2. 1. Vertikální analýza aktiv	39
3. 3. 2. 2. Vertikální analýza pasiv.....	41
3. 3. 2. 3. Vertikální analýza výnosů	43
3. 3. 2. 4. Vertikální analýza nákladů	44
3. 3. 3. Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3. 3. 3. 1. Čistý pracovní kapitál	45
3. 3. 3. 2. Čisté pohotové prostředky	46

3. 3. 4.	Analýza cash flow.....	47
3. 3. 5.	Analýza poměrových ukazatelů.....	49
3. 3. 5. 1.	<i>Ukazatele likvidity</i>	49
3. 3. 5. 2.	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	50
3. 3. 5. 4.	<i>Ukazatele aktivity</i>	54
3. 3. 5. 5.	<i>Provozní ukazatele</i>	56
3. 3. 6.	Soustavy poměrových ukazatelů	57
3. 3. 6. 1.	<i>Indikátor bonity</i>	57
3. 3. 6. 2.	<i>Rychlý test (Quick test)</i>	58
3. 3. 6. 3.	<i>Altmanův index finančního zdraví</i>	58
3. 3. 6. 4.	<i>Index IN 01</i>	59
3. 4.	<i>Celkové zhodnocení finanční situace podniku</i>	60
4	Návrhy na opatření a zhodnocení očekávaných přínosů	64
4. 1.	<i>Formulace možných návrhů</i>	64
5	Závěr	67
6	Seznam použité literatury	68
7	Přílohy.....	69

Úvod

Úkolem finančního řízení jakéhokoliv podniku je zajistit maximální využití vlastního a cizího kapitálu tak, aby v delším časovém období docházelo k maximalizaci tržní hodnoty podniku, tj. zvyšování bohatství akcionářů, vlastníků či podnikatele.

Z čistě finančního hlediska lze na firmu nahlížet jako na stroj na peníze, který vložený kapitál v procesu výroby postupně transformuje na různá aktiva, jejíž cílenou konečnou formou jsou peníze prostřednictvím inkasa tržeb resp. nový kapitál v podobě zisku.

V dnešní době se finanční analýza stala nedílnou součástí finančního řízení každé společnosti a stává se tak podkladem jejího rozhodování. Umožňuje komplexně posoudit finanční situaci podniku, odhalit její příčiny a předpovědět budoucí vývoj.

Finanční analýza je jako nástroj hodnocení finanční situace podniku využívána mnoha ekonomickými subjekty, kteří mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření nebo s ní přicházejí nějakým způsobem do styku. Jednak jde o tzv. externí subjekty jako jsou například obchodní partneři, banky, konkurence a podobně, na druhé straně jsou tu pak interní uživatelé finanční analýzy, mezi které patří jak vlastní management tak vlastníci podniku.

Tato bakalářská práce analyzuje konkrétní společnost, se sídlem na území ČR. Společnost má mnohaletou historii a od roku 1997 je součástí holdingového koncernu německé společnosti. Analyzovaný podnik působí jak na trhu domácím tak na trhu zahraničním.

Z důvodu přání společnosti o nezveřejnění interních informací o její finanční situaci jiným osobám a z důvodu obchodního tajemství, je daná společnost v této práci uváděna pod smyšleným názvem ABC, s.r.o.. Stejně tak jsou smyšlené ostatní názvy v praxi reálných společností jako je např. mateřská společnost či názvy produktů výrobního programu.

Tímto také žádám, aby tato práce, z důvodu výše uvedeného, nebyla nikterak zveřejňována a rozšiřována dalším osobám a posloužila jen tomuto účelu bakalářské práce.

1 Vymezení problému, cíle práce

1. 1. Charakteristika analyzovaného podniku

1. 1. 1. Základní údaje o podniku

Obchodní jméno:	ABC, s.r.o.
IČO:	-----
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	ČR, kraj Vysočina
Datum vzniku:	1. ledna 1997
Základní kapitál:	122.700.000,-Kč
Společníci (vlastníci):	XYZ, sídlo: SRN
Statutární orgán:	jednatelé
Předmět podnikání:	

- všeobecná výroba strojů a výrobních zařízení pro obory strojírenství
- poskytování technické pomoci v rámci využití technických a výrobních zařízení
- obchodní činnost: koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje

Vzhledem k přání analyzované společnosti o utajení informací o ni samé, je v této práci kapitola charakterizující podnik zestručněna pouze na tyto základní a obecné informace.

1. 2. Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce

Z úvodní kapitoly je patrné, že provádění finanční analýzy je v podniku velice důležitou činností, která ovlivňuje podstatnou část přijímaných rozhodnutí a tak předpovídá i její budoucí vývoj. To je také hlavním důvodem zaměření své bakalářské práce na tuto oblast, především z důvodu její užitečnosti, zajímavosti a prospěšnosti.

Výběr analyzované společnosti vyplývá částečně ze znalosti daného prostředí, dílem pak regionální příslušností mému bydlišti a v neposlední řadě určitou prestiží podniku v daném okolí.

Cílem této bakalářské práce tedy bude zhodnocení finanční situace podniku ABC, s.r.o. na základě provedené finanční analýzy. V závislosti na jejich výsledcích budou identifikovány oblasti, ve kterých má společnost nedostatky a problémy. Výstupem této práce budou formulované návrhy a opatření, jenž by tyto nedostatky měli zmírnit či odstranit.

Analyzovaným obdobím, za které budu společnost hodnotit jsou roky 2002 – 2005. Pokladem pro zpracování finanční analýzy budou data obsažená v účetních výkazech za tyto roky a další informace získané uvnitř podniku či z jeho okolí.

2 Teoretická východiska řešení, poznatky z literatury

2. 1. *Finanční analýza*

Finanční analýza slouží ke komplexnímu posouzení současné úrovně finančního zdraví podniku a k odhalení jejich příčin. Dále se pak posuzují vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a na jejím základě se připravují poklady ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Finanční analýza je základem a tedy i součástí celého finančního řízení, jehož hlavním posláním je kromě zajištění další prosperity také zkvalitnění rozhodovacích procesů, které reagují na silné a slabé stránky finanční situace. Finanční analýza napomáhá hledání nejefektivnějšího řešení v oblasti finančních zdrojů, jejich užití a při formulaci finančního cíle a budoucích prostředků, jenž jsou jako součástí finančního plánu vyústěním každého podnikatelského záměru. (5)

Smyslem finanční analýzy je provést s pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku. Kvalifikovaná a pravidelně prováděná diagnóza totiž umožňuje odhalit případné poruchy finanční situace v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit.

Finanční analýza čerpá potřebné informace především z účetnictví. Nedostatkem je, že data, v něm obsažená mají převážně podobu stavových absolutních veličin, a proto není jejich vypovídající schopnost zcela dostačující. Metodami finanční analýzy je však lze navzájem mezi sebou poměřovat, srovnávat a tím jejich vypovídající schopnost značně rozšířit.

Metody, které ke svému účelu finanční analýza používá můžeme rozdělit do dvou obsáhlých skupin, a to na metody, které využívají základní matematické operace, neboli ***elementární technická analýza*** a na metody, které využívají složitější matematické a statistické postupy zvané jako ***vyšší metody finanční analýzy***. V praktickém životě se pak o poznání více využívá metod elementární technické analýzy.

2. 2. *Uživatelé finanční analýzy*

O informace týkající se finančního stavu konkrétního podniku má zájem řada subjektů, kteří přicházejí s danou firmou do styku nebo jsou pro ně tyto informace nějakým způsobem důležité a užitečné, přičemž ne každá skupina se zajímá o stejné charakteristiky. Mezi takové subjekty patří například:

Investoři

Její využití je v tomto případě při rozhodování o budoucích investicích. Hlavním zájem investorů se pak soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. V rámci kontrolního hlediska se investoři zajímají o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk a plnění podnikatelského plánu. Hodnotí tedy podnik z hlediska výnosnosti jimi vlastněných akcií.

Manažeři

Využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro strategické a operativní finanční řízení podniku. Znalosti finanční situace podniku umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku a podobně.

Obchodní partneři

Zaměřují se především na to, zda podnik bude schopen hradit své závazky. Hodnotí především jeho solventnost a likviditu. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům v plné výši a ve stanovené lhůtě.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářským výsledkem. Zajímají se o jistoty v zaměstnání, o mzdové a sociální perspektivy.

Banky a jiní věřitelé

Žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, které jsou důležité pro jejich rozhodnutí, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Držitelé dluhopisů se zajímají především o likviditu, platební schopnost a finanční stabilitu podniku.

Stát a jeho orgány

Zajímají se o finančně – účetní data z mnoha důvodů, např. pro statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.

Uvedený výčet zájmových skupin není vyčerpávající. Na finanční analýze jsou dále zainteresováni analytici, daňoví poradci, účetní znalci, burzovní makléři, odborové svazy, novináři, ale i široká veřejnost, která se zajímá o činnost podnikové sféry z různých důvodů. (5)

2. 3. Zdroje vstupních dat

Při hodnocení finančního zdraví podniku a při finančním rozhodování na základě finanční analýzy jsou zpracovávána data z různých zdrojů. Základním a výchozím zdrojem je účetnictví, které poskytuje prvotní a ve většině případů i hlavní zdroj vstupních dat. Základem jsou především finanční výkazy finančního účetnictví, údaje z vnitropodnikového účetnictví a výroční zprávy společnosti.

Účetnictví však samo o sobě nedokáže zhodnotit a určit konkrétní stav finanční situace a neposkytuje informace o nedostacích, rezervách a příležitostech. Navíc problémem je samotná vypovídací schopnost účetních výkazů, která prakticky nikdy nezobrazuje skutečnou realitu, ať už v důsledku ocenění majetku historickými cenami, časového nesouladu mezi náklady a výnosy – výdaji a příjmy nebo problém zachycení lidských zdrojů, problém odpisů apod.

Finanční analýza musí ale zkoumat a vyhodnocovat údaje i z jiných zdrojů. Především to jsou informace týkající se podniku, trhu a ekonomického prostředí, ve

kterém se firma nachází. Budou nás tedy zajímat informace jako jsou obor podnikání, druh činnosti, postavení na trhu, vyjednávací síla, regulace odvětví ze strany státu apod. Dalšími zdroji mohou být obchodní, strategické plány podniku, údaje z odborného tisku, hodnocení ratingových agentur a řada dalších, které poslouží konkrétnímu účelu zpracování analýzy.

2. 4. *Metody elementární technické analýzy*

Tento typ finanční analýzy je velice rozšířený vzhledem k poměrně snadnému utvoření obrazu o finanční situaci podniku z dat, na jejichž získání není zapotřebí vynakládat příliš vysoké úsilí, neboť zdrojem bývají většinou účetní výkazy podniku nebo data, z nich odvozená.

V této bakalářské práci bude finanční analýza zpracována právě elementární metodou.

Systém či zpracování postupu je zpravidla následující:

- 1) Analýza absolutních ukazatelů
 - analýza trendů (horizontální analýza)
 - procentní rozbor (vertikální analýza)
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
 - analýza fondů finančních prostředků
- 3) Analýza cash flow (peněžních toků)
- 4) Analýza poměrových ukazatelů
 - rentabilita
 - aktivita
 - zadluženost a finanční struktura
 - likvidita
- 5) Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - Altmanův model
 - rychlý test
 - Index IN 01
 - Index bonity (10)

2. 5. Analýza absolutních ukazatelů

K hodnocení firem z tohoto pohledu se užívá údajů obsažených v účetních výkazech. Sledují se změny absolutních ukazatelů v čase a také se obvykle zjišťují procentní změny. (1)

2. 5. 1. Analýza trendů (horizontální analýza)

Jedná se o porovnání změn ukazatelů (položek jednotlivých výkazů) v časové řadě. Při analýze se berou v úvahu změny absolutních hodnot, ale také procentní změny jednotlivých položek výkazů po řádcích, čili horizontálně. (10)

Ukazatel absolutní hodnoty změny se pak vypočítá pomocí vzorce:

$$U = \text{Ukazatel ve sledovaném období} - \text{Ukazatel v předchozím období}$$

Ukazatel procentní změny se vypočítá dle vzorce:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel v předchozím období}} * 100 [\text{v \%}]$$

Právě při vyhodnocování této analýzy je nutné brát v úvahu rovněž okolní podmínky, především změny v daňové soustavě, změny v poptávce, změny cen vstupů, vstup nových konkurentů na trh, změny podmínek na kapitálovém trhu, mezinárodní vlivy a další. Důležité je také znát záměry společnosti do budoucnosti. (10)

2. 5. 2. Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Při tomto typu analýzy posuzujeme jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv firmy. Z této struktury je pak možné posuzovat, jaké je složení prostředků potřebných pro činnost podniku a z jakých zdrojů byli získány. Vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu je základem ekonomické stability společnosti. (10)

Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je jako základ obvykle zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisků a ztrát je to většinou velikost celkových tržeb.

Pracuje se v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky. Proto vertikální analýza.

Výpočet ukazatele se provádí následujícím způsobem:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní hodnota}}{\text{Společný jmenovatel}} * 100 [\text{v \%}]$$

2. 6. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou v praxi označovány za finanční fondy. Jedná se o fondy finančních prostředků, které především posuzují finanční situaci firmy z hlediska její likvidity. (5)

2. 6. 1. Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejpoužívanější rozdílový ukazatel. Určí se tím způsobem, že od oběžných aktiv odečteme krátkodobé dluhy. Jde o relativně volný kapitál (označován též jako finanční polštář), který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářských činností. Přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky má významný vliv na solventnost. Na základě tohoto přebytku lze pak usuzovat, že má firma dobré finanční zázemí, čili je likvidní.

Možný způsob výpočtu je následující:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobý cizí kapitál}$$

Pro manažera představuje fond součást oběžného majetku, jenž je financován dlouhodobým kapitálem. Z pohledu vlastníka je čistý pracovní kapitál chápán jako běžně pracující dlouhodobý kapitál.

2. 6. 2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Z důvodu, že oběžná aktiva mohou obsahovat položky málo likvidní nebo nelikvidní, se k určení okamžité likvidity využívá právě tohoto ukazatele, u kterého zahrneme do peněžních prostředků pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, jenž vykazují nejvyšší stupeň likvidity.

ČPP = Pohotové peněžní prostředky – Okamžitě splatné závazky

2. 7. *Analýza cash flow*

Cash flow vyjadřuje peněžní přebytek hospodaření. Představuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku. Z dynamického hlediska představuje konkrétní příliv a odliv peněz v rámci určitého období, naopak z hlediska statického lze cash flow chápat jako výsledek tohoto pohybu peněžních prostředků, tj. stav reálných peněz na konci období.⁽⁵⁾

Cash flow je tedy dostatečná zásoba peněz, bez které není možné podnikat. Proto je nutné sledovat jeho vývoj, aby podnik předešel platebním nesnázím.

Cash flow je tedy východiskem řízení likvidity a to především z důvodů:

- Existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením
- Vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávající náklady a jejich finančním zachycením
- Vzniká rozdíl mezi náklady a výnosy a mezi příjmy a výdaji (podvojný účetnictví nerespektuje čas uskutečnění plateb) ⁽⁹⁾

Sledování cash flow nám umožní zjistit jaká je schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky z provozních, finančních a investičních příjmů a na druhé straně jaké je potřebná výše těchto prostředků na krytí provozních, finančních a investičních výdajů.

Nejdůležitějším indikátorem finančního zdraví je cash flow z hlavní výdělečné činnosti, tedy provozní cash flow. Podnik nemůže mít po delší časové období tuto hodnotu zápornou.

Analýza Cash-flow je založena na

- přehledu o peněžních tocích
- souboru poměrových ukazatelů obsahujících Cash-flow

Pro finanční analýzu je důležitý zpětný pohled na finanční tok firmy a zjištění, zda firma byla schopna řídit své toky tak, aby měla vždy v každém okamžiku dostatek pohotových finančních prostředků. (9)

2. 8. *Analýza poměrových ukazatelů*

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Většinou jimi jsou data z účetních výkazů a to z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Jede o nejoblíbenější a zároveň nejrozšířenější metodu finanční analýzy pro svoji schopnost získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy.

Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin – zachycují okamžitý stav veličin k určitému datu. Údaje zjištěné z výkazů zisků a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období – jsou intervalovými, tokovými ukazateli (veličinami).

Jejich výhodou je kromě jiného to, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy, neboli trendovou analýzu. Nevýhodou je pak nízká vypovídací schopnost těchto ukazatelů. (10)

Poměrové ukazatele můžeme dělit do několika skupin:

2. 8. 1. Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dostát svým splatným závazkům, a to v plné výši a ve lhůtě jejich splatnosti. Likvidita je tedy základem nebo také podmínkou solventnosti podniku. Tudíž solventnost neboli trvalá platební schopnost je podmínkou úspěšné existence podniku.

Likvidita je souhrn prostředků, které má podnik k úhradě svých splatných závazků.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit, přičemž jednotlivé ukazatele se dělí podle položek aktiv od těch nejlikvidnějších (hotovost) po méně likvidní (zásoby).

Nevýhodou těchto ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatků finančního majetku, ale v daleko větší míře závisí na budoucích peněžních tocích.(10)

V analytické praxi se používají následující tři typy ukazatelů:

Okamžitá likvidita

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{Pohotové peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hodnota likvidity 1. stupně se doporučuje v rozmezí 0,2 až 0,5, ale většinou 0,9 až 1,1. Žádoucí je velikost větší než 1, což znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky. (4)

Pohotová likvidita

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva - Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Mezní standardní hodnota likvidity 2. stupně je 1. U zdravého podniku by tato hodnota neměla klesnout pod 1. Doporučuje se 1 - 1,5 a vyšší.

Běžná likvidita

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Standardní hodnota likvidity 3. stupně je 2,5. U finančně zdravých firem je ve výši 2 až 3. Za postačující se považuje hodnota mezi 1,0 a 2,0. Hodnota nižší než 1 ve většině případů znamená, že podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek, nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má uhradit v nejbližší době. (5)

2. 8. 2. Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy (zadluženost). Zadluženost není možné vždy hodnotit jako nepříznivý jev. V některých případech může růst zadluženosti vést ke zvýšení rentability. Na druhou stranu s růstem zadluženosti podniku roste také riziko podnikání, proto tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů. Ukazatele zadluženosti hodnotí strukturu finančních zdrojů podniku.

Cenou cizího kapitálu je úrok a cenou vlastních zdrojů jsou vyplácené podíly na hospodářské výsledku. (5, 10)

K analýze zadluženosti se používá řada ukazatelů:

Celková zadluženost (míra zadluženosti)

$$\text{Míra zadluženosti k celkovým aktivům} = \frac{\text{Dluhy}}{\text{Aktiva}}$$

Tento ukazatel se též označuje jako ukazatel věřitelského rizika. S jeho růstem roste i riziko, že věřitelé o investovaný kapitál přijdou, protože podnik nebude solventní. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. (6)
V tržní ekonomice se hodnota tohoto ukazatele pohybuje v rozmezí 30-60%.

Finanční samostatnost podniku (kvóta vlastního kapitálu)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Vyjadřuje podíl vlastního kapitálu z celkového kapitálu. Tento ukazatel nepřímo vypovídá o dluzích na peněžní jednotku celkových aktiv. Čím větší je tento ukazatel, tím lepší možnosti financování má podnik.

Vlastní kapitál má činit minimálně 30 % (raději více než 50 %) celkových pasiv, má kryt 2/3 dlouhodobého majetku. (5) Ukazatel finanční samostatnosti je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, přičemž jejich součet je 1, resp. 100 %. Jeho převrácená hodnota vyjadřuje velikost finanční páky.

Krytí nákladových úroků ziskem před zdaněním a nákladovými úroky

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je *zisk před nákladovými úroky a zdaněním* (EBIT) větší než vyplácené nákladové úroky. V dobře fungujícím podniku by měl mít tento ukazatel hodnotu 6 až 8. (5)

Doba splatnosti dluhu

$$= \frac{\text{Dluhy - Pohotovité peněžní prostředky}}{\text{Provozní Cash - flow}} \text{ [v letech]}$$

Ukazatel udává po kolika letech je podnik schopen při stávající výkonnosti splatit veškeré své dluhy.

Běžná zadluženost

$$\text{Běžná zadluženost} = \text{krátkodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2. 8. 3. Ukazatele rentability (ziskovosti)

Tato skupina ukazatelů zajímá především investory. Vyjadřují ziskovost (výnosnost), která má být pokud možno co nejvyšší. Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky (zdroje) vynaložené na jeho dosažení. Jsou to ukazatele ziskovosti a relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách majetku. Používá se jich při hodnocení a komplexním posouzení celkové efektivnosti podniku.

Mezi tyto ukazatele patří zejména:

ROI - ziskovost vloženého kapitálu

$$\text{Ziskovost vloženého kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Pomocí ukazatele rentability vloženého kapitálu se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje hrubou výkonnost celkového kapitálu vloženého do firmy, nezávisle na zdroji financování a zdanění. Znalost rentability celkového kapitálu umožňuje stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou lze přijmout cizí kapitál.

ROA – ziskovost celkových vložených prostředků

$$\text{Ziskovost celkových vložených prostředků} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel ROA poměřuje čistý zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jakými zdroji jsou financována. (5) Ukazuje nám, kolik Kč čistého zisku připadá na vloženou 1 Kč majetku do výrobního procesu.

ROE – ziskovost vlastního kapitálu

$$\text{Ziskovost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci a kterým slouží jako vodítko pro posouzení výnosnosti jejich investic. (10)

Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné alternativní formě investování (obligace, termínované vklady, cenné papíry).

ROS – ziskovost tržeb

$$\text{Ziskovost tržeb} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám, které ve jmenovateli zlomku představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory. Významnou roli hraje marketingová strategie, reklama, módní trendy, chování veřejnosti, dále cenová politika podniku. (7)

2. 8. 4. Ukazatele aktivity

Zjišťují, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Jestliže jich má více, než je účelné, vznikají jí zbytečně náklady a současně s tím se snižuje i zisk. Má-li jich nedostatek, může nastat situace, kdy bude nucena odmítat zakázky z důvodu nedostatečných kapacit a tím přicházet o výnosy, které by jejich realizací mohla získat.

Ukazatele zpravidla vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, případně jejich obratovost. (10,5)

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými celkovými aktivy. Dobré průměrné hodnoty tohoto ukazatele se v zahraničí pohybují od 1,6 do 2,9. (10)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} [\text{dny}] = 360 * \text{Pohledávky} / \text{Tržby}$$

Výsledkem tohoto ukazatele je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. (1)

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků.

Při porovnání tohoto ukazatele s běžně poskytovanými obchodními úvěry, zjistíme jestli nám odběratelé platí včas nebo po lhůtě splatnosti.

Obrat zásob

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Počet obrátek zásob za rok} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}}$$

Nedostatkem tohoto ukazatele je to, že narozdíl od tržeb jsou zásoby uváděny v pořizovacích (historických cenách).

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Stav zásob}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} [\text{dny}] = 360 * \text{stav zásob} / \text{tržby}$$

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoby promění v hotovost nebo pohledávku. (3)

2. 8. 5. Provozní ukazatele

Tato skupina ukazatelů slouží především vlastníkům společnosti. Ukazatele sledují a analyzují základní aktivity firmy. Ve většině případů se opírají o náklady, jejichž efektivní řízení má za následek dosažení vyššího konečného efektu. Ukazatele jsou zaměřeny dovnitř podniku a slouží managementu k hodnocení efektivnosti provozních aktivit podniku.

Za jeden z nejvíce rozšířených a v praxi používaných ukazatelů, patřících do této kategorie, je ukazatel produktivity z přidané hodnoty.

Produktivita z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

2. 9. Analýza soustav ukazatelů

K hodnocení finanční situace podniku, jak bylo uvedeno máme celou řadu rozdílových nebo poměrových ukazatelů, které ale mají jednu společnou vlastnost, kterou je jejich omezená vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. Z tohoto důvodu se k posouzení celkové finanční situace podniku využívají soustavy ukazatelů, tzv. (výběrové soubory).

S růstem počtu zahrnutých ukazatelů v soustavě, roste také jejich vypovídací schopnost a výsledek hodnocení se tím zpřesňuje, na druhé straně naopak ztěžuje orientaci zejména ve výsledném hodnocení firmy. (1)

2. 9. 1. Index bonity

Je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá 6 ukazatelů, přičemž každý z nich má určitou váhu.

Index bonity můžeme vypočítat z rovnice:

$$\text{Indikátor bonity} = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

<u>Pracuje s následujícími ukazateli:</u>	<u>Váha:</u>
$x_1 = \text{Cash flow} / \text{Cizí zdroje}$	1,5
$x_2 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$	0,08
$x_3 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Aktiva}$	10
$x_4 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Výkony}$	5
$x_5 = \text{Zásoby} / \text{Výkony}$	0,3
$x_6 = \text{Výkony} / \text{Aktiva}$	0,1

Zjištěná hodnota každého z těchto poměrových ukazatelů se násobí stanovenou vahou. Součiny se sčítají. Čím je celková hodnota větší, tím je lepší finanční situace podniku.

2. 9. 2. Altmanův model finančního zdraví (Z – skóre)

Altmanův model patří mezi nejznámější bankrotní modely. Vychází z analýzy provedené u velkého počtu zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Výsledkem této analýzy je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů a na základě výsledku se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či adepta na bankrot. Z – skóre tedy vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy.

Index byl stanoven pro dva případy, a to pro podniky, jejíž akcie jsou veřejně obchodovatelné na burze a pro ostatní podniky.

Formule Z – skóre se pro ostatní podniky určí ze vztahu:

$$Z = 0,717A + 0,847B + 3,107C + 0,420D + 0,998E,$$

Kde:

A = pracovní kapitál / celková aktiva

B = HV min. let/ celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = základní kapitál / celkové dluhy

E = celkové tržby / celková aktiva

Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,99. Při vypočítané hodnotě od 1,91 do 2,99 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční

situaci (tzv. šedá zóna), kde je nejistý jeho další vývoj. Je-li hodnota Z-skóre menší než 1,81, signalizuje to velmi silné finanční problémy firmy, kdy je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu firmy. (7,10)

2. 9. 4. Index IN 01

Tento souhrnný koeficient je někdy také nazýván jako index důvěryhodnosti českého podniku (IN). Vychází ze starších modelů, jejichž základem byli statisticky zpracované účetní výkazy téměř 2000 podniků. Obdobně jako Altmanovo Z-Skóre obsahuje index IN 01 standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Oproti Altmanovu modelu lépe odpovídá podmínkám českých firem.

V tomto případě je schéma indexu následující:

$$\text{IN 01} = 0,13 x_1 + 0,04x_2 + 3,92 x_3 + 0,21 x_4 + 0,09 x_5$$

Kde:

x_1 = Aktiva/Cizí zdroje

x_2 = EBIT/Nákladové úroky

x_3 = EBIT/Aktiva

x_4 = Výnosy/Aktiva

x_5 = Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky, pokud výše tohoto indexu přesahuje 1,77. V opačném případě, je-li hodnota menší než 0,75, má podnik vážné finanční potíže. Nachází-li se výsledek indexu v rozmezí 0,75 až 1,77, nelze jednoznačně určit, zda podnik vytváří či nevytváří hodnotu. V tomto případě lze označit jeho další vývoj za nejistý.

3 Analýza problému, návrh přístupu k řešení

3. 1. Stručné zhodnocení současného stavu firmy

Firma se zaměřuje na náročné produkty strojírenského průmyslu určené pro tuzemský i zahraniční trh. S plnou odpovědností lze konstatovat, že produkty této společnosti si u svých zákazníků získaly pověst kvalitních zařízení, která pracují spolehlivě i v těch nejnáročnějších provozních podmínkách.

Současná situace společnosti je na poměrně dobré úrovni a jak prokáže následná finanční analýza vykazuje i rostoucí tendenci. Společnost vyrábí a má odbyt pro své výrobky, čímž plní podmínky své další existence. Významné odběratele společnost nachází především na zahraničních trzích. Společnost má stabilizované produkty, stále klienty a připravuje další rozšíření nabídky.

3. 3. Finanční analýza podniku

Tato část bakalářské práce je zaměřena na zpracování komplexní finanční analýzy podniku, rozboru jednotlivých vypočtených ukazatelů a zhodnocení finanční situace podniku jako celku. K jejímu provedení jsem využil základních metod finanční analýzy. Zdrojem vstupních dat a podkladem pro výpočty byli použity údaje přímo obsažené v účetních výkazech společnosti ABC, s.r.o., v období od roku 2002 – 2005. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisků a ztrát, a cash flow za tyto roky.

Pro lepší názornost vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů či změn je vždy na konci daných kapitol uvedeno i jejich grafické vyjádření, ale jen za předpokladu, že takovéto znázornění je prospěšné a dostatečně průkazné.

3. 3. 1. Horizontální analýza (analýza trendů)

U této části finanční analýzy se porovnávají změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Analýza nám poskytuje nejen obraz o absolutních změnách hodnot těchto položek, ale také jejich procentním vyjádřením.

3.3.1.1. Horizontální analýza aktiv

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza vybraných položek aktiv, komplexní horizontální analýza je uvedena v příloze č. 4.

Tabulka: 3 - Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Vybrané položky aktiv	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005	
	v tis. Kč.	v %	v tis. Kč.	v %	v tis. Kč.	v %
Aktiva celkem	13 978	7,02	-3 813	-1,17	16 642	7,95
Stálá aktiva	-1 920	-3,45	-13 524	-24,20	3 658	9,10
Dlouhodobý nehmotný majetek	77	2,00	-1 518	-38,60	8 981	371,88
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 997	-3,86	-12 006	-24,11	-5 323	-14,09
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	16 475	11,52	9 675	6,07	12 766	7,55
Zásoby	16 276	22,33	15 961	17,90	17 456	16,61
Dlouhodobé pohledávky	-121	-4,47	-867	-33,51	-1 189	-69,13
Krátkodobé pohledávky	2 617	3,42	-19 536	-24,67	-1 485	-2,49
Krátkodobý finanční majetek	-2 297	-24,88	14 117	122,46	-2 016	-77,87

Stálá aktiva

Ve sledovaném období čtyř let klesla hodnota stálých aktiv celkově více než o pětinu. V roce 2002 hodnota činila 55 mil. Kč a v roce 2005 jejich hodnota byla na úrovni 44 mil. Kč, tedy pokles o více jak 11 mil. Kč. Oproti mírnému poklesu v roce 2003, který činil 3,5%, v roce 2004 nastal výrazný pokles téměř o 25%. Rok 2005 znamenal zmírnění tohoto trendu a pokles byl oproti předchozímu období vystřídán růstem na úrovni 9,1%.

Dlouhodobý nehmotný majetek

V roce 2003 došlo k velmi mírnému vzrůstu nehmotného majetku. Oproti tomu v roce 2004 tento růst vystřídal výrazný pokles o 38,6% (1,5 mil. Kč) způsobený poklesem hodnoty softwaru téměř o polovinu, aby tento pokles byl v roce 2005 vystřídán velmi značným vzrůstem o 372% (téměř o 9 mil. Kč). Tento vzrůst je zásluhou především aktivací výsledku výzkumu a vývoje a nedokončeným majetkem. Na konci roku 2005 tak hodnota tohoto majetku byla 3x vyšší než v roce 2002.

Dlouhodobý hmotný majetek

V celém sledovaném období je patrný klesající trend hodnoty hmotného majetku. V roce 2003 je pokles ještě mírný zhruba o 3%, ale v dalších letech je pokles už značný. V roce 2004 klesla hodnota tohoto majetku o 24% (12 mil. Kč). Tento pokles byl způsoben především poklesem hodnoty movitých věcí. Rok 2005 je také ve znamení poklesu, ale oproti předchozímu roku je již na úrovni 14% (5,3 mil. Kč), způsobený opět snižováním hodnoty movitých věcí, ale také výrazným poklesem hodnoty staveb a pozemků v tomto roce.

Dlouhodobý finanční majetek

Společnost ABC, s.r.o. v celém sledovaném období žádný DFM nevykazuje.

Oběžná aktiva

Jak je možno vidět v tabulce vypočtených hodnot tak v celém období dochází k růstu oběžného majetku, jenž je způsoben především růstem zásob v jednotlivých letech, což lze obecně označit za negativní jev, ale před takovým to závěrem je potřeba znát příčinu tohoto růstu. V roce 2003 vzrostl oběžný majetek o značných 11,5% (16,5 mil. Kč). V dalších letech nárůst pokračoval, ale již na úrovni od 6 do 8 % na hodnotu 182 mil. Kč v roce 2005. V roce 2002 činil pro srovnání 143 mil. Kč.

Zásoby

U položky zásob lze vyzorovat dlouhodobější rostoucí tendenci, která není zanedbatelná. Na počátku období dosahuje jejich hodnota 73 mil. Kč a v roce 2005 již 123 mil. Kč, což je rozdíl o 50 mil. Kč za poslední 4 roky. V roce 2003 nastal růst o 22% (16,2 mil. Kč). V dalších letech to pak byl nárůst o 15,9% a 17,5% v roce 2005. Tento růst není ani tak důsledkem zvýšení zásob materiálů, nýbrž růstem nedokončené výroby, jejíž hodnota se ve sledovaném období téměř zdvojnásobila. Tento nárůst může být způsoben buďto špatným řízením zásob nebo také zavedením nové typové řady do výroby.

Dlouhodobé pohledávky

Položka dlouhodobých pohledávek je tvořena v každé roce pouze odloženou daňovou pohledávkou. Jiné pohledávky tohoto druhu společnost nevykazuje. Dlouhodobé pohledávky klesly z roku 2002, kdy činily 2,7 mil. Kč na 531 tis. Kč v roce 2005.

Snižování pohledávek jakéhokoliv druhu lze jednoznačně považovat za kladný jev.

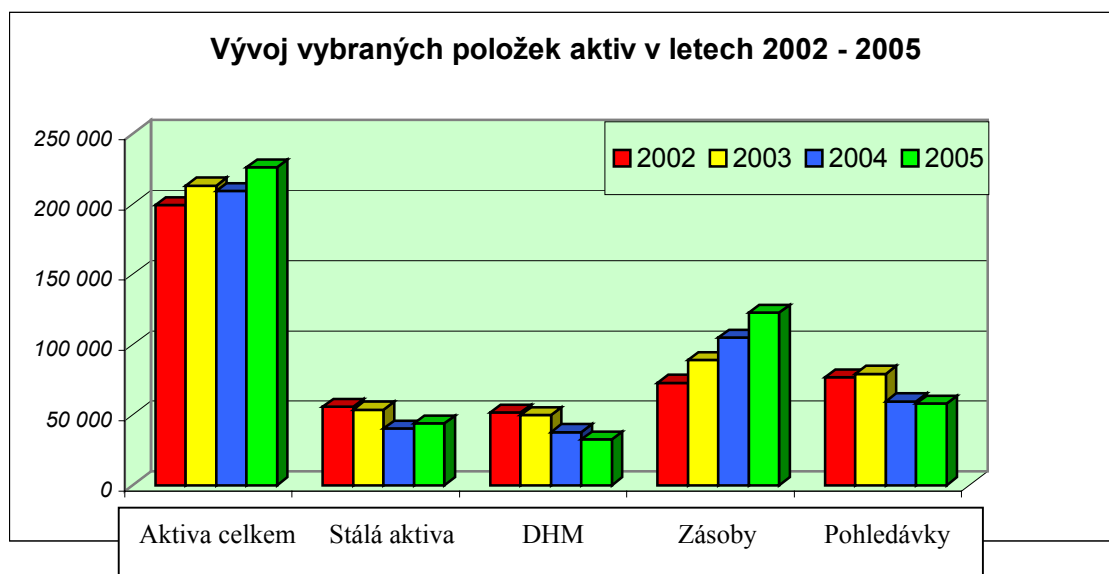
Krátkodobé pohledávky

V roce 2003 došlo u této položky k mírnému vzrůstu o 3,4%. Ten byl ale vystřídán razantním poklesem v následujícím roce 2004 o 24,7% (19,5 mil. Kč). Tento pokles pokračoval i v roce 2005, ale už na úrovni 2,5%. Opět i zde lze tento trend hodnotit jako velice pozitivní jev, i když zde zůstává problém stanovení pohledávek k určitému datu, nikoliv jako průměr za celé období.

Krátkodobý finanční majetek

Vývoj finančního majetku je střídavý. V roce 2002 poklesl o 25% (2,3 mil. Kč), naopak roce 2003 vzrostl o výrazných 122,5% (14 mil. Kč), aby v roce 2005 zase poklesl o značných 78%. Hodnota finančního majetku činila na konci roku 2005 pouze 573 tis. Kč.

Graf: 1 – Vývoj vybraných položek aktiv



3.3.1.2. Horizontální analýza pasiv

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza vybraných položek pasiv, komplexní horizontální analýza je uvedena v příloze č. 4.

Tabulka: 4 – horizontální analýza vybraných položek pasiv

Vybrané položky pasiv	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	13 978	7,02	-3 813	-1,79	16 642	7,95
Vlastní kapitál	9 426	6,46	4 301	2,77	13 502	8,46
VH běžného účetního období	-3 942	-17,00	4 059	21,10	12 728	54,62
Výsledek hospodaření minulých let	1 098	3921,43	242	22,62	301	22,94
Cizí zdroje	4 551	8,53	-8 115	-14,02	3 142	6,31
Dlouhodobé závazky	881	0,00	-881	-100,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	1 101	2,56	-5 020	-11,39	2 331	5,97
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	4	0,00
Časové rozlišení	1	50,00	1	33,33	-2	-50,00

Vlastní kapitál

Při pohledu na vlastní kapitál je možno vidět, že jeho hodnota v jednotlivých letech sledovaného období vždy rostla. V roce 2003 byl růst o 6,5% (9,5 mil. Kč). V následujícím roce se tento růst zpomalil na 2,8%, avšak v roce 2005 již opět dosahoval hodnoty 8,5% (13,5 mil. Kč). Základní kapitál společnosti zůstal v průběhu celého období na stejné hodnotě 122,7 mil. Kč a hodnota zákonného rezervního fondu odpovídá požadovaným 10% ze základního kapitálu tj. 12 mil. Kč. S růstem vlastního kapitálu je spojen růst finanční stability a nezávislosti podniku.

Hospodářský výsledek běžného účetního období

Jeho hodnota v roce 2003 oproti minulému roku klesla o 17% (3,9 mil. Kč). V dalších dvou letech lze ale pozorovat značný nárůst této položky, a to v roce 2004 o 21% (4 mil. Kč) a v roce 2005 již o výrazných 54,6% (12,7 mil. Kč.). Tato rostoucí tendence dává předpoklad růstu i v dalších letech a je známkou podnikatelské úspěšnosti podniku.

Hospodářský výsledek minulých let

Hodnota této položky prodělala v tomto období razantní změnu ve svém vývoji, kdy se z počáteční hodnoty v roce 2002 (-28 tis. Kč) dostala na hodnotu 1,6 mil. Kč v roce 2005. Z toho je patrné, že v prvním roce se jednalo o neuhrazenou ztrátu a v dalších letech tuto položku tvořil nerozdělený zisk minulých let. Největší podíl na to měla změna v roce 2003, kdy narostl o téměř 4000%. (přes 1 mil. Kč). V dalších letech se tento růst ustálil na hodnotě okolo 22%.

Cizí zdroje

Hodnota cizích zdrojů společnosti v jednotlivých letech měla kolísavý vývoj. V roce 2003 došlo k růstu o 8,5% (4,5 mil. Kč) v důsledku růstu položky rezerv a zároveň krátkodobých závazků. V roce 2004 nastal naopak pokles o celých 14% (8 mil. Kč) v důsledku změny stejných položek jako v předchozím roce, avšak opačným směrem. V posledním roce sledovaného období zase nastal růst, a to o 6% (3 mil. Kč).

Dlouhodobé závazky

Ve všech letech měli dlouhodobé závazky nulovou hodnotu vyjma roku 2003, kdy jejich hodnota byla 881 tis. Kč v důsledku vzniku položky odloženého daňového závazku.

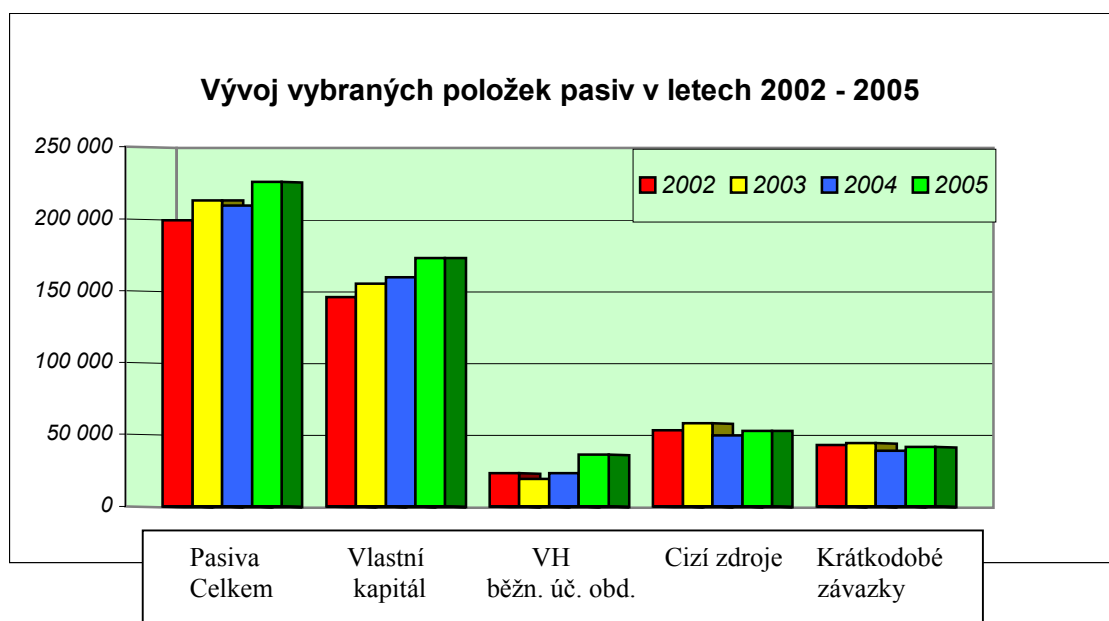
Krátkodobé závazky

Při pohledu na tabulku č. 4 se dá říci, že jejich vývoj kopíruje, nebo spíše předurčuje vývoj celkových cizích zdrojů společnosti. I zde dochází ke střídavému růstu a poklesu jejich hodnot. V roce 2003 došlo k nárůstu o 2,5% (1,1 mil. Kč) oproti předchozímu roku. V roce 2004 pak k poklesu o 11,4% (5 mil. Kč) a v roce 2005 zase naopak k růstu o 6% (3,3 mil. Kč). Růst v posledním roce je způsoben mimo jiné růstem závazku k ovládaným a řízeným osobám (10 mil. Kč). Závazky z obchodních vztahů mají klesající tendenci, což může znamenat, že je nucena svými dodavateli platit rychleji nebo došlo ke snížení objemu obchodních transakcí se svými věřiteli. Je jasné, že snižování této položky má pozitivní odraz ve zlepšování likvidity společnosti.

Bankovní úvěry a výpomoci

Vzhledem k tomu, že společnost má možnost kontokorentního úvěru u mateřské společnosti, není zatěžována úvěry vůči třetím osobám. Tyto kontokorentní úvěry společnost vykazuje jako krátkodobé závazky a z tohoto důvodu má tato položka v jednotlivých letech nulovou hodnotu, jen v roce 2005 má hodnotu zanedbatelných 4 tis. Kč.

Graf: 2 – Vývoj vybraných položek pasiv



3. 3. 1. 3. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztrát, komplexní horizontální analýza je uvedena v příloze č. 4. Tabulka je vzhledem k rozsahu uvedena na následující straně.

Tabulka: 5 – Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát

Vybrané položky výkazu Z / Z	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výkony	22596	8,24	61319	20,65	31 363	8,76
Přidaná hodnota	1471	1,53	23155	23,76	4 757	3,94
Osobní náklady	3769	8,02	3630	7,15	4 972	9,14
Provozní výsledek hospodaření	-4566	-12,20	5287	16,09	13 262	34,77
Finanční výsledek hospodaření	1862	37,03	-1184	- 37,40	4 135	95,06
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3591	-15,73	4059	21,09	12 728	54,62
Výsledek hospodaření za účetní období	-3942	-17,00	4059	21,09	12 728	54,62

Výkony

Položka výkonů zaznamenala každoroční nárůst. V roce 2003 se jednalo o 8,2% (22,6 mil. Kč), v roce 2004 se trend růstu zvýšil na značných 20,7% (61,3 mil. Kč). V roce 2005 tempo růstu výkonů pokleslo na hodnotu 8,8% (31,4 mil. Kč). Tento trvalý růst můžeme hodnotit pozitivně, neboť nám ukazuje, že firma vyrábí, má odbyt, což je základním kamenem činnosti a rozvoje společnosti do budoucnosti. Tento růst fakticky kopíruje růst tržeb z prodeje vlastních výrobků v jednotlivých letech.

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota má v celém období rostoucí trend. V roce 2003 to však bylo o pouhých 1,5% avšak v roce 2004 došlo ke skokovému nárůstu o 23 mil. Kč, který se v následujícím roce ještě zvýšil o 4% (4,8 mil. Kč) na hodnotu 125 mil. Kč.

Velikost přidané hodnoty u takových to podniků by se měla pohybovat v rozmezí 25 až 50% z výkonů. Společnost ABC, s.r.o. v poslední roce sledovaného období dosahuje hodnoty přes 32%, což je dostačující společně s ohledem na rostoucí trend této položky, i když je nutné souběžně také sledovat vývoj nákladových položek.

Osobní náklady

Osobní náklady mají rostoucí tendenci po celé období. Rozhodující a ovlivňující položkou jsou mzdové náklady. Tento růst však není zapříčiněn zvyšováním počtu zaměstnanců, ale rostoucími náklady v průměru na jednoho zaměstnance. V jednotlivých letech dochází k růstu hodnoty této položky v rozmezí od 7 do 9% (3,8 až 4,9 mil. Kč).

Provozní výsledek hospodaření

U této položky dochází k poklesu v roce 2003 o 12%, v dalších letech už dochází k silnému růstu a to o 16% v roce 2004 a výrazných 34,5% (13,3 mil. Kč) v posledním roce sledovaného období.

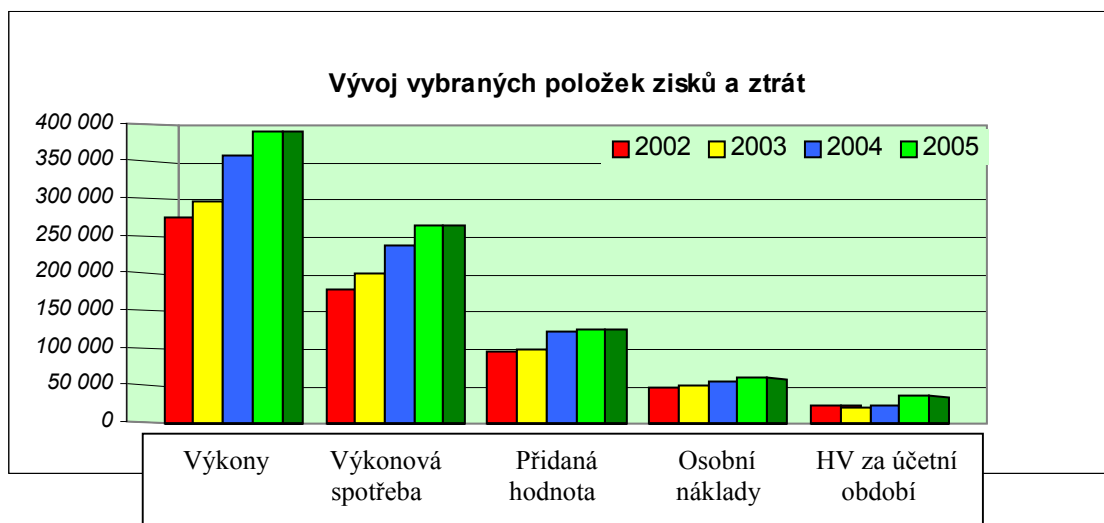
Finanční výsledek hospodaření

Finanční hospodářský výsledek se v každém roce nachází v záporných číslech, neboť finanční náklady vždy podstatně přesahují výnosy z finančních operací. V roce 2003 dochází k růstu o 37% (1,8 mil. Kč), rok 2004 je ve znamení poklesu této položky o 37% a v posledním analyzovaném roce 2005 byl zaznamenán růst o celých 95% (4 mil. Kč), kdy zůstatek na konci období činil – 215 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období

Tento hospodářský výsledek je prakticky totožný s výsledkem hospodaření za běžnou činnost, neboť ani v jednom roce neměla společnost významnější mimořádné výnosy či náklady. V prvním roce dochází k poklesu o 17%, ale již v roce následujícím 2004 jde o nárůst 21% (4 mil. Kč). Rok 2005 přinesl růst až o 55% (12,7 mil. Kč). Hodnota výsledku hospodaření na konci sledovaného období byla 36 mil. Kč a vzrostla tak o více jak polovinu v průběhu těchto čtyř let.

Graf: 3 – vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát



3. 3. 2. Vertikální analýza

Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů pak byly pořízeny.

3. 3. 2. 1. Vertikální analýza aktiv

Struktura aktiv nás mimo jiné informuje o tom, do čeho investovala společnost ABC, s.r.o. v daném období disponibilní kapitál. Majetková struktura je dána jak odvětvím a typem společnosti tak i samotnou politikou a strategií podniku.

V níže uvedené tabulce je uvedena vertikální analýza vybraných položek aktiv, komplexní vertikální analýza je uvedena v příloze č. 5.

Tabulka: 6 – vertikální analýza vybraných položek aktiv

Vybrané položky aktiv	ROK			
	2002	2003	2004	2005
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Stálá aktiva	27,94	25,21	19,2	19,41
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,94	1,85	1,15	5,04
Dlouhodobý hmotný majetek	26	23,36	18,05	14,37
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	71,77	74,79	80,77	80,47
Zásoby	36,59	41,83	50,21	54,24
Dlouhodobé pohledávky	1,36	1,21	0,82	0,23
Krátkodobé pohledávky	38,45	37,16	28,5	25,75
Krátkodobý finanční majetek	-4,63	-5,41	1,24	0,25

Stálá aktiva

Je pozoruhodné, vzhledem k oboru zaměření podniku, že podíl stálých na celkovém majetku společnosti každým rokem klesal a tvořil výrazně menší složku než, kterou byl majetek oběžný. Stálá aktiva tvořila na začátku období necelých 28% celkových aktiv a přes prakticky stálý pokles v jednotlivých letech se dostala až na hodnotu 19,41% veškerého majetku podniku.

Co je logické, vzhledem k předmětu podnikání je to, že největší složku stálých aktiv tvoří **dlouhodobý hmotný majetek**. Avšak klesající podíl na celkových aktivech je známkou toho, že zařízení zastarává a společnost příliš neinvestuje do nového

vybavení. Jeho podíl klesá přímo úměrně jako celková stálá aktiva, z původních 26% na konečných 14% stálých aktiv v roce 2005. Příčinou toho může být také vysoká míra opotřebení uvedeného majetku.

Dlouhodobý finanční majetek společnost během celého období nevykazuje.

Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří v prvních třech letech zanedbatelnou část v rozmezí mezi 1 až 2% stálých aktiv, jen v roce 2005 došlo k nárůstu na 5% v důsledku aktivace výsledku výzkumu a vývoje a položky nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku.

Oběžná aktiva

Jak již bylo uvedeno je zvláštní, že jejich hodnota převyšuje a to dosti výrazně hodnotu aktiv stálých, neboť u podobných výrobních strojírenských podniků tomu bývá naopak a toto složení je více podobné firmám zaměřující se především na obchod.

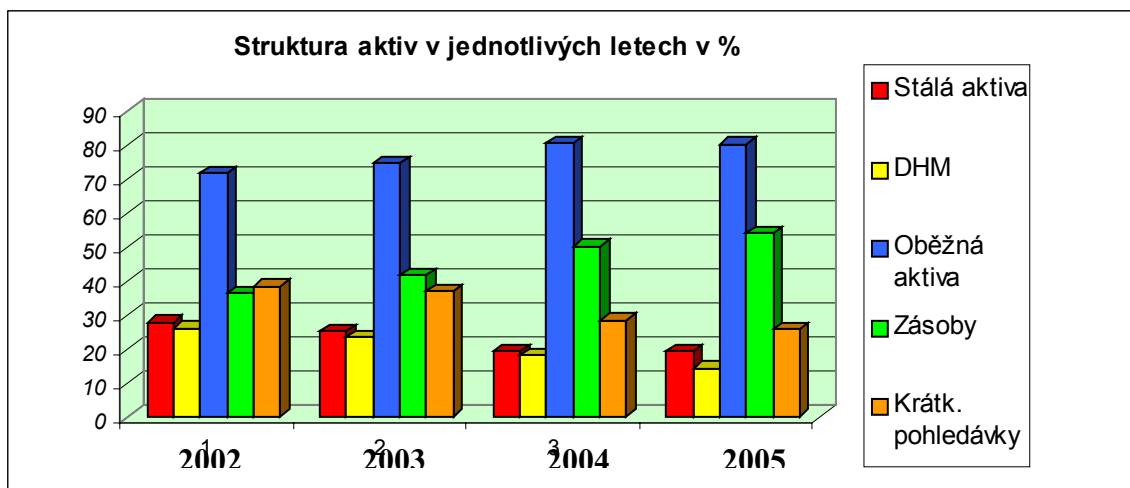
Může to být důsledkem špatného řízení svých oběžných aktiv nebo naopak výborným řízením aktiv stálých.

Podíl oběžných aktiv postupně rostl první tři roky z hodnoty roku 2002, tj. 72% postupně až na hodnotu 81% v roce 2004. Tento trend růstu se zastavil v roce 2005, kdy nastal nepatrný pokles na hodnotu 80,5% celkových aktiv.

Při pohledu na složení oběžných aktiv můžeme vidět dva diametrálně odlišné vývoje. Hodnota zásob neustále roste a to z původních 37% až na 54% v roce 2005. Obecně růst hodnoty zásob je negativní jev, neboť váže finanční prostředky, ale ne vždy to musí být zcela pravda.

Krátkodobé pohledávky mají vývoj přesně opačný, kdy z 38% oběžných aktiv klesly v průběhu období na 26%. Je to jednoznačně pozitivní jev, odběratelé platí rychleji a společnost tak snižuje riziko, že ji nastanou finanční potíže z pohledu vzniku případné insolvence.

Graf: 4 – Struktura majetku společnosti



3. 3. 2. 2. Vertikální analýza pasiv

Struktura pasiv nás informuje o tom, z jakých zdrojů nabyla společnost svá aktiva. V níže uvedené tabulce je uvedena vertikální analýza vybraných položek pasiv, komplexní vertikální analýza je uvedena v příloze č. 5.

Tabulka: 7 – Vertikální analýza vybraných položek pasiv

Vybrané položky pasiv	ROK			
	2002	2003	2004	2005
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	73,22	72,85	76,23	76,59
Výsledek hospodaření minulých let	-0,01	0,5	0,63	0,71
Cizí zdroje	26,77	27,15	23,77	23,41
Dlouhodobé závazky	0	0,41	0	0
Krátkodobé závazky	21,58	20,68	18,66	18,32
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0

Vlastní kapitál

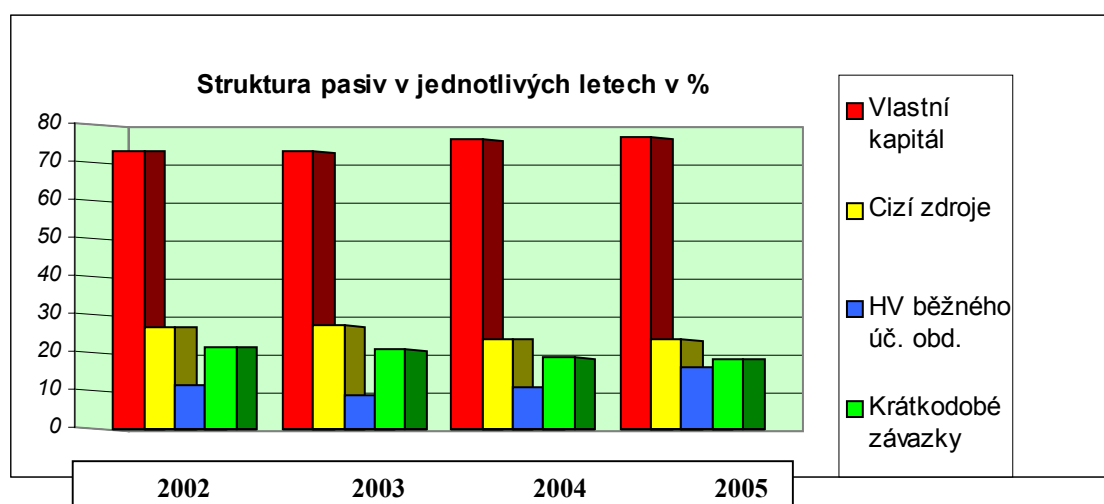
Z uvedené tabulky vypočtených hodnot je patrné, že podíl vlastních zdrojů financování má rostoucí tendenci, vyjma roku 2003, kdy poklesl o zanedbatelného půl procenta. Během období tak podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech vzrostl z hodnoty 73% na necelých 77%. Z toho jednoznačně vyplývá, že firma je z tří čtvrtin

financována prostřednictvím vlastních zdrojů. Tím dochází ke snižování podnikatelského rizika a omezení možnosti vzniku případné insolvence. Tento jev je také známkou jisté finanční stability, důvěryhodnosti, nezávislosti a bezpečnosti. Naopak klesá efektivita, neboť je dobře známo, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Rozhodující většinu na vlastním kapitálu zaujímá základní kapitál. Další významnou položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období, jenž má kromě mírného poklesu v roce 2003 taktéž rostoucí tendenci a v roce 2005 tvoří 16% pasiv.

Cizí zdroje

S růstem vlastních zdrojů je samozřejmě spojeno klesání zdrojů cizích. Jejich podíl klesl za tyto čtyři sledované roky z původních 26,8% v roce 2002 na 23,4% v roce 2005. Cizí zdroje jsou tvořeny především krátkodobými závazky a to konkrétně závazky z obchodního styku, jenž tvoří 78% všech cizích zdrojů. Důvodem je také to, že společnost od roku 2001 přestala využívat získávání finančních zdrojů od třetích osob a v případě potřeby využívá možnosti úvěru u své mateřské společnosti. Díky tomu pak nevykazuje žádné bankovní úvěry či obdobné výpomoci.

Graf: 5 – Struktura kapitálu společnosti



3. 3. 2. 3. Vertikální analýza výnosů

V níže uvedené tabulce je uvedena vertikální analýza vybraných položek výnosů vycházející z výkazu zisků a ztrát. Komplexní vertikální analýza výnosů je uvedena v příloze č. 5.

Tabulka: 8 – Vertikální analýza vybraných položek výnosů

	2002		2003		2004		2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
VÝNOSY CELKEM	284 282	100	301 681	100	368 385	100	406 068	100
Provozní výnosy	276 631	97,31	301 568	99,96	360 316	97,81	398 672	98,18
Tržby za prodej zboží	105	0,04	0	0,00	165	0,04	1 536	0,38
Výkony	274 288	96,48	296 884	98,41	358 203	97,24	389 566	95,94
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	1 678	0,59	2 046	0,68	1 488	0,40	3 478	0,86
Finanční výnosy	7288	2,56	113	0,04	8069	2,19	7396	1,82
Mimořádné výnosy	363	0,13	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Provozní výnosy

Provozní výnosy mají ve složení podnikových výnosů drtivou většinu blížící se v některých letech až ke 100%. Největší podíl na nich samozřejmě mají výkony, tvořené hlavně tržbami z prodeje vlastních výrobků. Ty dosahují podílu na celkových výnosech v jednotlivých letech od 95 do 98% a je na nich tudíž postaveno celé fungování podniku. Tržby za prodej zboží pak mají společně s tržbami za prodej majetku a materiálu zanedbatelný podíl, který nedosahuje ani hodnoty 1 %.

Finanční výnosy

Podíl finančních výnosů není nikterak významný. Kromě roku 2003, kdy tato položka nedosáhla ani hodnoty jedné desetiny procenta se jejich průměrný podíl na celkových výnosech pohybuje okolo 2% (cca 7 mil. Kč).

Mimořádné výnosy

Jejich velikost je ve sledovaném období v jednotlivých letech buďto nulová nebo dosahuje jen zanedbatelných hodnot.

3. 3. 2. 4. Vertikální analýza nákladů

V níže uvedené tabulce je uvedena vertikální analýza vybraných položek nákladů vycházející z výkazu zisků a ztrát. Komplexní vertikální analýza je v příloze č. 5.

Tabulka: 9 – Vertikální analýza vybraných položek nákladů

Vybrané položky nákladů	2002		2003		2004		2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
NÁKLADY CELKEM	261 098	100	282 439	100	345 084	100	370 039	100
Provozní náklady	239 209	91,62	268 712	95,14	322 173	93,36	347 267	93,85
Náklady na prodané zboží	129	0,05	0	0,00	175	0,05	2 004	0,54
Výkonová spotřeba	178 265	68,28	199 414	70,60	237 568	68,84	263 716	71,27
Osobní náklady	46 999	18,00	50 768	17,97	54 398	15,76	59 370	16,04
Odpisy DHM a DNM	14 738	5,64	18 315	104	20 701	6,00	14 657	3,96
Zůstat. cena prodaného DM a materiálu	104	0,40	1 325	0,47	258	0,07	3 181	0,86
Finanční náklady	21887	8,38	13727	4,86	22911	6,64	22772	6,15
Nákladové úroky	855	0,33	475	0,17	389	0,11	319	0,09
Mimořádné náklady	12	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Provozní náklady

Provozní náklady stejně tak jako dříve uvedené provozní výnosy tvoří nejvýznamnější podíl na celkových nákladech společnosti. Tento podíl kolísá v jednotlivých letech v rozmezí od 91 do 96% celkových nákladů.

Jejich největší složkou je výkonová spotřeba, jenž dosahuje hodnot okolo 70% provozních respektivě celkových nákladů. Jejich hodnota pro příklad v roce 2005 činila 264 mil. Kč.

Významnou položkou jsou pak také osobní náklady. Jejich podíl na celkových nákladech ve sledovaném období klesá z 18% (50 mil. Kč) v roce 2002 na 16% celkových nákladů v roce 2005. Jejich absolutní hodnota, ale každoročně roste.

Odpisy DHM a DNM se pohybují v rozmezí od 4 do 7%, tj. (14 až 20 mil. Kč).

Finanční náklady

Vývoj finančních nákladů má klesající tendenci. Podíl těchto nákladů není nikterak rozhodující. V roce 2002 byly na úrovni 8% a přes mírné zakolísání byl jejich podíl ne konci roku 2005 něco málo přes 6% (22,8 mil. Kč).

Z tabulky je také dobře vidět trend snižování zadlužení z pohledu nákladových úroků, kdy jejich podíl na konci sledovaného období byl pouhých 0,09% (319 tis. Kč).

Mimořádné náklady

Mimořádné náklady stejně tak jako mimořádné výnosy dosahují buď nulových nebo zcela zanedbatelných hodnot.

3. 3. 3. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou někdy též nazývány fondy finančních prostředků. Zpravidla se určují pomocí rozdílu, kdy od určitých krátkodobých aktiv oddělujeme určité krátkodobé dluhy (závazky). Porovnávají tedy to, čím je možno platit, s tím co se musí zaplatit a charakterizují tak schopnost firmy dostát svým splatným závazkům.

3. 3. 3. 1. Čistý pracovní kapitál

Jde o nejčastěji používaný rozdílový ukazatel a představuje rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Čistý pracovní kapitál má vliv na finanční stabilitu a solventnost firmy.

Vypočtené hodnoty čistého pracovního kapitálu pro sledované období společnosti ABC, s.r.o. jsou uvedeny v následující tabulce:

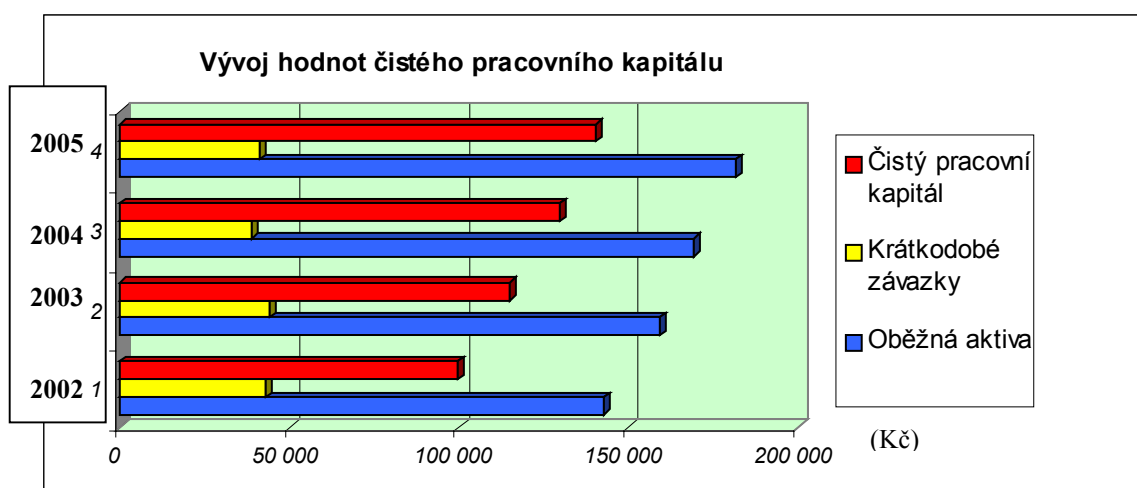
Tabulka: 10 – Vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu

Položky (v tis. Kč)	Rok			
	2002	2003	2004	2005
<i>Oběžná aktiva</i>	142 951	159 426	169 101	181 867
<i>Krátkodobé závazky</i>	42 983	44 084	39 064	41 395
Čistý pracovní kapitál	99 968	115 342	130 037	140 472

Hodnoty čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období dosahují značně vysokých hodnot, což znamená, že společnost je v tomto ohledu finančně stabilní a nemá problémy s likviditou. Vývoj tohoto ukazatele má navíc stále rostoucí tendenci a dosahuje hodnot ve výši až 80% sumy oběžných aktiv.

Tento na první pohled velmi příznivý výsledek, je však nutné brát s rezervou, neboť drtivá část oběžných aktiv je tvořena zásobami, jejichž schopnost přeměny v hotovost je zvláště v krátkém časovém horizontu velmi omezena, nemluvě o reálnosti jejich ocenění.

Graf: 6 – vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu



3. 3. 3. 2. Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vychází z nejlikvidnější části oběžných aktiv – pohotových peněžních prostředků. Jsou tedy tvrdším ukazatelem než čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

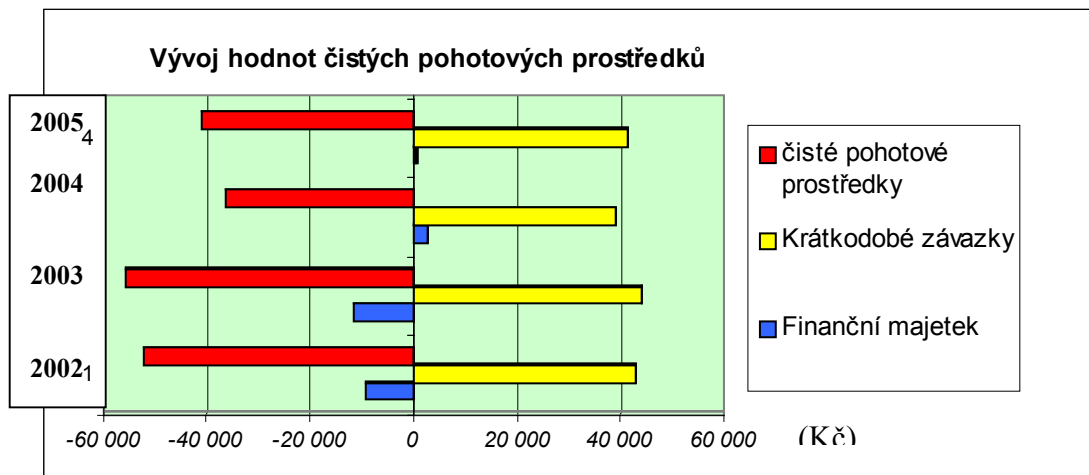
Tabulka: 11 – vývoj hodnot čistých pohotových prostředků

Položky (v tis. Kč)	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Finanční majetek	-9 231	-11 528	2 589	573
Krátkodobé závazky	42 983	44 084	39 064	41 395
Čisté pohotové prostředky	-52 215	-55 612	-36 475	-40 822

Z tabulky vypočtených hodnot je zřejmé, že jejich hodnota je po celé období záporná, avšak je zde možné vypořádat její snižování. Záporné hodnoty jsou

způsobeny mimo jiné velmi nízkými hodnotami finančního majetku, v důsledku speciálního způsobu financování společnosti ve spolupráci s mateřskou společností.

Graf: 7 – Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků



3.3.4. Analýza cash flow

V této části bude provedena analýza cash flow za statického pohledu chápání tohoto výkazu, tj. jako výsledek vždy ke konci roku daného období. V níže uvedené tabulce jsou zobrazeny nedůležitější souhrnné položky výkazu o přehledu peněžních toků. Komplexní přehled výkazů za jednotlivé roky je uveden v příloze č. 3.

Tabulka č. 12 – Vývoj hlavních položek přehledu o peněžních tocích

Vybrané položky cash flow (v tis. Kč)		ROK			
		2002	2003	2004	2005
P	Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na začátku období	6 697	-9 231	-11 528	2 589
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	32 394	29 690	33 793	51 190
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	39 056	20 377	40 974	39 011
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-30 642	-12 858	-7 857	-18 031
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-24 342	-9 816	-19 000	-22 996
F	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-15 928	-2 297	14 117	-2 016
R	Stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na konci období	-9 231	-11 528	2 589	573

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Tato položka přehledu o peněžních tocích je stěžejní a rozhodně nejdůležitější. Základní podmínkou pro činnost podniku je, aby tato položka byla kladná a podnik tak měl finanční prostředky pro svoji činnost.

Z uvedené tabulky je vidět, že společnost tuto podmínku bez problému splňuje a kromě roku 2003 dosahuje téměř konstantních, poměrně vysokých hodnot. V roce 2003 došlo k poklesu zejména z důvodu růstu pracovního kapitálu, především pak zásob.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Investiční cash flow dosahuje v průběhu celého období záporných hodnot, i když jejich absolutní hodnota kolísá. Záporná hodnota znamená, že společnost investuje, tj. nakupuje nové stroje a zařízení, což můžeme hodnotit jako pozitivní jev.

Relativně vysoké hodnoty značí, že společnost nešetří a modernizuje se.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

V průběhu tohoto období má tento druh peněžního toku kolísavý vývoj. Stejně tak položky ovlivňující jeho vývoj jsou různého charakteru. Jednou to je změnou dlouhodobých závazků, podruhé z důvodu vyplácení podílu na vlastním kapitálu společníkům a nakonec v roce 2005 to jsou vyplacené podíly na zisku včetně srážkové daně.

Celkový cash flow daného roku je odrazem všech tří předchozích peněžních toků. Z tohoto pohledu dosahuje společnost kromě roku 2004 a 2005 záporných hodnot a může tak mít nedostatek peněžních prostředků pro svoji činnost. Záporné hodnoty jsou způsobené větší investiční činností a také relativně dosti záporným cash flow z činnosti finanční.

3. 3. 5. Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejoblíbenější a zároveň nejrozšířenější ukazatele finanční analýzy z důvodu jednoduchosti, rychlosti jejich výpočtu a dobré vypovídací schopnosti.

3. 3. 5. 1. Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele hodnotí schopnost podniku dostát svým závazkům. Poměrují to čím je možno platit s tím co je potřeba uhradit.

Jejich výpočty pro jednotlivé roky jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka: 13 – Vývoj ukazatelů likvidity

	Ukazatel	Rok			
		2002	2003	2004	2005
Likvidita	Okamžitá (1. stupně)	-0,215	-0,262	0,067	0,014
	Pohotová (2.stupně)	1,630	1,594	1,638	1,432
	Běžná (3.stupně)	3,326	3,616	4,329	4,393

Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Z tabulky vypočtených hodnot lze vidět, že společnost je hluboce pod spodní hranicí, přičemž v prvních dvou letech dosahuje dokonce záporných hodnot. Je to způsobeno velmi nízkými a někdy i zápornými zůstatky na běžném účtu v důsledku jejich pravidelného převodu na účet mateřské společnosti. Obecně se dá konstatovat, že nízké hodnoty tohoto ukazatele jsou z finančního hlediska efektivnější, na druhé straně jsou spojeny s rizikem vzniku případné platební neschopnosti.

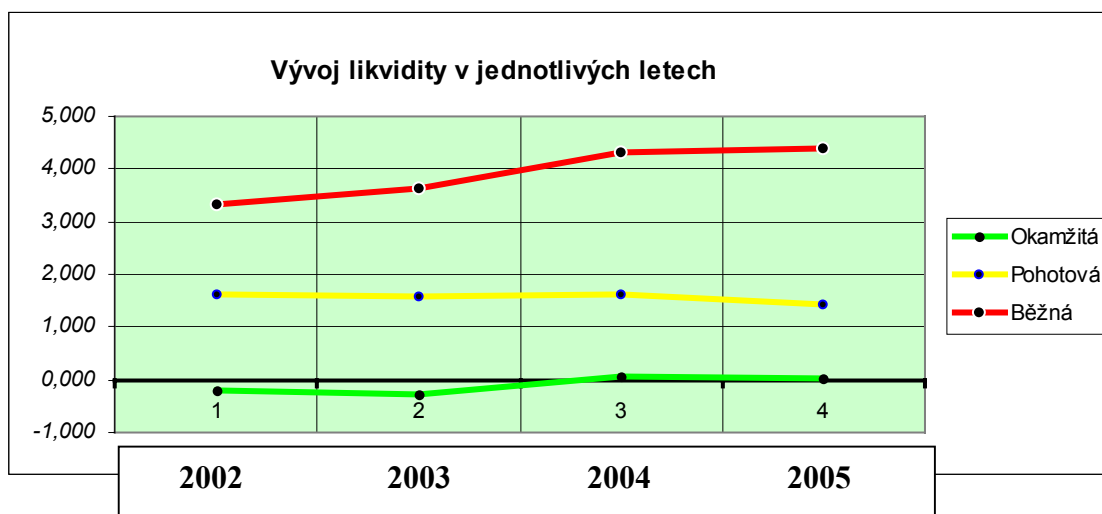
Pohotová likvidita

Hodnota těchto ukazatelů v průběhu období mírně kolísá, avšak téměř po celé období se nachází těsně nad horní hranicí určující doporučený interval od 1 do 1,5. V roce 2005 dokonce požadavek splňuje zcela. Oproti likviditě 1. stupně tak vykazuje pro podnik výrazně příznivější hodnoty. Z důvodu velmi nízkých hodnot finančního majetku je to zapříčiněno relativně vysokými hodnotami položek krátkodobých pohledávek, jenž převyšují naše splatné krátkodobé závazky.

Běžná likvidita

Hodnota těchto ukazatelů dosahuje značně vysokých hodnot. U finančně zdravých podniků by se hodnota měla pohybovat okolo 2,5. Analyzovaný podnik dosahuje hodnot od 3,5 až 4,5 s dobře patrnou rostoucí tendencí. Důvodem je poměrně vysoký stav zásob a vázání značného množství prostředků v nich. Obecně lze konstatovat, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím příznivěji je zachovaná platební schopnost podniku. Z tohoto pohledu tak podnik nemá žádné problémy s likviditou.

Graf: 8 – Vývoj ukazatelů likvidity



3. 3. 5. 2. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o poměru mezi cizími a vlastními zdroji financování. Měří rozsah v jakém podnik užívá k financování dluhy a jaký je jeho vztah k podnikatelskému riziku.

Tabulka: 14 – Vývoj ukazatelů zadluženosti

Zadluženost	Ukazatel	Rok			
		2002	2003	2004	2005
	Celková zadluženost	26,77%	27,15%	23,77%	23,41%
	Koeficient samofinancování	73,22%	72,85%	76,22%	76,59%
	Doba splatnosti dluhu	1,6	3,4	1,2	1,3
	Úrokové krytí	43,76	69,17	98,05	161,14

Celková zadluženost

Vyjadřuje poměr cizího kapitálu (dluhů) na aktivech firmy. Čím větší je podíl vlastního jmění, tím větší je důvěra věřitelů proti ztrátám v případě likvidace firmy. Věřitelé tedy preferují nízký ukazatel zadluženosti. V odborné literatuře se udává průměrná zadluženost v hodnotách 30 – 50%. Společnost po celé období dosahuje hodnot pod 30% a podíl cizího kapitálu na celkových pasivech každým rokem klesá. Z původních 27% v roce 2002 klesla celková zadluženost na 23%, tj. společnost je ze 77% financována vlastními zdroji a z 23% využívá zdroje cizí. Tato hodnota spadá podle odborné literatury do pásma nízké zadluženosti. Z toho lze usoudit, že společnost omezuje riziko, ale také přichází o část zisku tím, že nevyužívá více cizí zdroje, které jsou levnější než vlastní.

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje, v jakém poměru je celkový majetek financován vlastními zdroji. Z předchozího odstavce tedy vyplývá, že společnost je financována více než 70% vlastními zdroji, což je zárukou finanční jistoty a nezávislosti podniku.

Doba splatnosti dluhu

Tento ukazatel nám značí, po kolik letech by byl podnik schopen uhradit veškeré svoje dluhy. U finančně zdravých podniků je požadovaná hodnota na úrovni 3 let. Jak je vidět ve výše uvedené tabulce tak analyzovaná společnost tento požadavek splňuje a kromě roku 2003 dosahuje výborných hodnot okolo jednoho a půl roku. V roce 2003 však tato hodnota také není nikterak vysoká a své dluhy by podle výsledků tohoto roku splatila za necelého 3 a půl roku.

Dobrý výsledek je způsoben jednak relativně nízkým celkovým zadlužením podniku a zároveň poměrně vysokým a stabilním cash flow v jednotlivých letech.

Úrokové krytí

Poskytuje informace o tom, kolikrát zisk před zdaněním a nákladovými úroky převyšuje úrokové platby. Z hlediska minimálních nákladových úroků vyplývajících z neexistence bankovních úvěrů dosahuje tento ukazatel poněkud vysokých hodnot. Z pohledu hodnocení zadluženosti jde ale o pozitivní jev.

3. 3. 5. 3. *Ukazatele rentability*

Tyto ukazatele poměřují dosažený zisk se zdroji, které na něj byli vynaloženy. Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita tím lépe.

Tabulka: 15 – Vývoj ukazatelů rentability

Rentabilita	Ukazatel	Rok			
		2002	2003	2004	2005
	ROI	0,188	0,154	0,182	0,227
	ROA	0,116	0,090	0,111	0,159
	ROE	0,159	0,124	0,146	0,208
	ROS	0,083	0,069	0,068	0,095

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Poměřuje jaký provozní zisk přinese jedna koruna vložená do společnosti, bez ohledu na její původ. Z tabulky vypočtených hodnot je vidět, že jeho hodnota je v roce 2002 na úrovni 19 haléřů na 1 investovanou korunu. Přes mírný pokles v dalším roce následuje růst až na hodnotu 23 haléřů zisku na vloženou korunu. Dobré hodnoty ziskovosti kapitálu u podniků tohoto typu se pohybují kolem 12 až 15 haléřů na vloženou korunu.

V našem případě společnost překračuje tuto hranici a ukazuje tím na svoje dobré výsledky.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Poměřuje jaký čistý zisk přinese jedna koruna vložená do společnosti. Na základě poznatků z literatury by se měli pohybovat v rozmezí 6 – 10%. Kromě roku 2003, kdy společnost spadá do určeného rozmezí, vždy dosahuje vyšších hodnot, a tudíž je tato hodnota nejen dostačující, ale je možné připojit i pozitivní hodnocení z hlediska delšího vývoje.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je považován za nejdůležitější z pohledu vlastníků. Hodnotí výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Tato výnosnost by měla být vyšší než

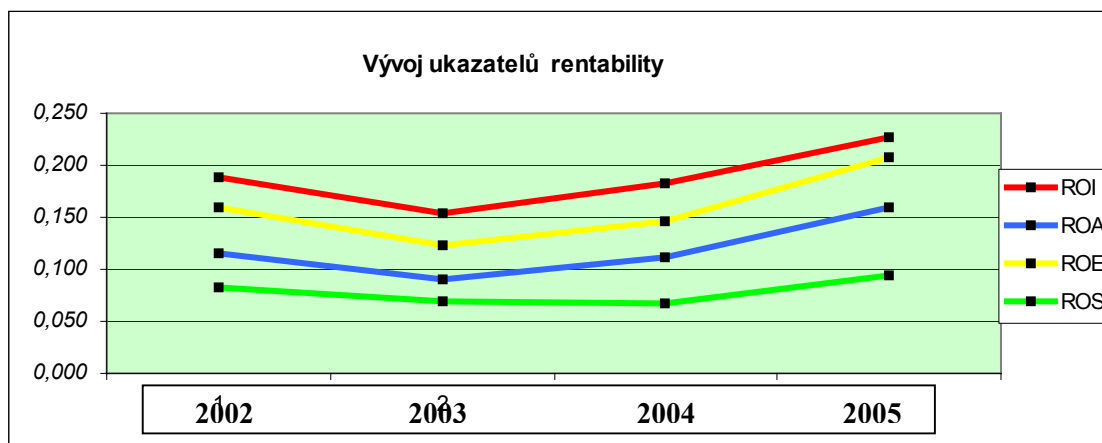
výnosnost celkových aktiv, což je ve všech sledovaných letech splněno. Podle některých autorů by se jeho hodnota měla pohybovat na úrovni 36%, což je ale vzdálené i většině finančně zdravých společností a reálnější hodnoty jsou v pásmu 15 – 25%, kde se pohybuje i analyzovaná společnost. V roce 2002 je na úrovni 16% a přes mírný pokles ve dvou následujících letech se dostala v roce 2005 na hodnotu 21%. Tento výsledek se dá označit za dostačující.

Rentabilit tržeb (ROS)

Hodnotí výnosnost tržeb. Za dobrou úroveň ziskovosti tržeb na bázi hospodářského výsledku před zdaněním se udává velikost ukazatele 0,02 až 0,06, tedy 2 - 6%. Při pohledu na tabulku, lze jednoznačně vidět, že i v tomto případě dosahuje společnost výborných hodnot převyšující horní hranici doporučeného intervalu. V roce 2002 se jeho hodnota pohybovala na úrovni 8%, v letech 2003 a 2004 poklesla na 7% a v roce 2005 dosáhla až 10%, tj. přínos 10 haléřů zisku z každé koruny tržeb.

Celkově se dá rentabilita společnosti hodnotit jako velice dobrá. U všech ukazatelů splňuje předepsané hodnoty a ve většině případů dosahuje i výrazně lepších hodnot.

Graf: 9 – vývoj ukazatelů rentability



3. 3. 5. 4. Ukazatele aktivity

Tento druh ukazatelů měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat.

Vypočtené hodnoty ukazatelů jsou zobrazeny v níže uvedené tabulce.

Tabulka: 16 – Vývoj ukazatelů aktivity

	Ukazatel	Rok			
		2002	2003	2004	2005
Aktivita	Obrat celkových aktiv	1,41	1,32	1,64	1,68
	Obrat stálých aktiv	5,04	5,22	85,20	8,62
	Obrat zásob	3,84	3,14	3,26	3,09
	Doba obratu zásob	93,64	114,49	110,37	116,67
	Doba obratu pohledávek	86,17	87,12	55,64	48,50
	Vázanost celkových aktiv	0,71	0,76	0,61	0,60

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Na základě odborné literatury by se hodnoty tohoto ukazatele u podniku typu ABC, s.r.o., měli pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,9. Z uvedené tabulky je názorně vidět, že v prvních dvou letech se společnost nacházela těsně pod uvedenou hranicí, avšak poslední dva roky již splňuje požadovaných hodnot, takže se nejedná o případ, kdy by společnost měla nadbytek či naopak nedostatek aktiv.

Obrat stálých aktiv

Hodnota tohoto ukazatele pomáhá při rozhodování o pořízení dalšího investičního majetku. Opět i tyto hodnoty ukazatelů můžeme hodnotit jako poměrně vysoké a pozitivní. Několika násobně převyšují hodnotu obratu celkových aktiv a tak jako u předchozího, tato hodnota v čase neustále roste. Podnik tak nemá zbytečně nevyužité kapacity nebo přebytek strojů a zároveň stávající kapacity jsou dostatečně efektivně využity.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje počet obrátek zásob za rok. Je-li hodnota ukazatele nízká, má problémy s přebytečnými nelikvidními zásobami s nízkou či žádnou výnosností, které vyžadují nadbytečné financování. Ukazatel by proto měl být co nejvyšší.

V ČR je považována za dostatečnou, v odvětví analyzovaného podniku, hodnota na úrovni 5. Této hodnoty v průběhu celého období společnost zdaleka nedosahuje a je výrazně pod touto hranicí. Potvrzuje se tak výsledek vertikální analýzy, že společnost má nadmíru zásob. Zbytečně v nich váže finanční prostředky, čímž ji rostou náklady, tím i výnosnost a v konečném důsledku i zisk. Negativní z tohoto pohledu je i patrná klesající tendence. Ovlivňují to do značné míry prodlužující se doby dodávek odlítků a výkovků, včetně požadavků zákazníků na zkracování průběžné doby dodávek.

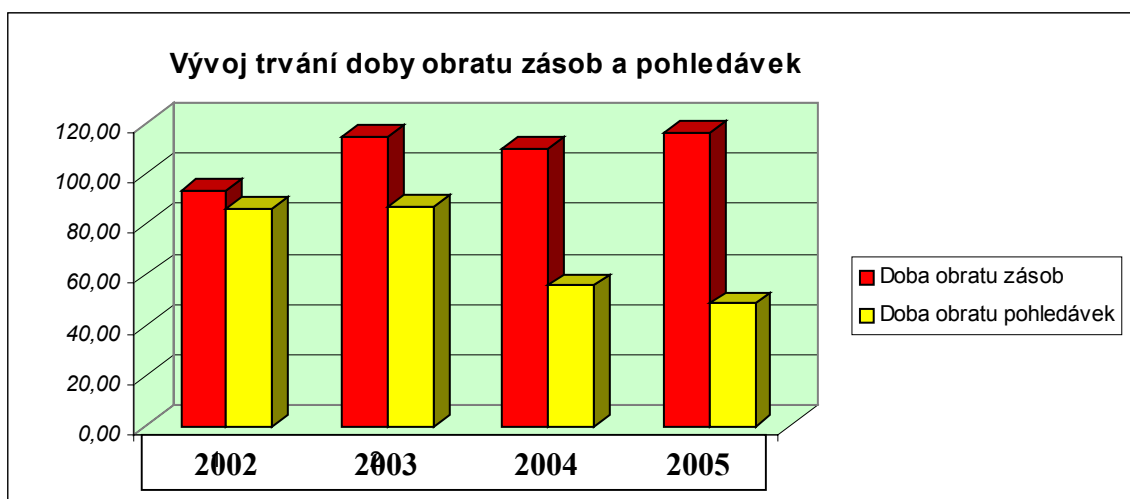
Doba obratu zásob

Jedná se o období předchozího ukazatele, ale uvádím ho z důvodu větší názornosti a srozumitelnosti. Udává průměrný počet dnů, pro které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Je žádoucí, aby ukazatel měl co nejnížší velikost. Pro případ ČR a obdobných typů podniků působících v oboru lehkého strojírenství je považován za dostačující, úroveň 50 až 60 dní. Z tohoto pohledu podnik dosahuje opět nedostatečných hodnot, navíc zde ani není patrné postupné snižování této doby. V roce 2005 se jedná již o 117 dní, což znamená, že společnost v roce 2005 nakupovala zásoby v průměru 3x ročně, přičemž požadovaná úroveň je na úrovni 8x až 9x za rok, tj. obrat asi 45 dní.

Doba obratu pohledávek

Je to doba, za kterou dostane společnost zaplacení od svých odběratelů za své prodané výrobky či služby. Cílem podniku je samozřejmě, aby tato doba byla co nejnížší. V podmínkách ČR je považována za dostačující doba okolo 50 – 60 dní. V letech 2002 a 2003 je tato doba značně vysoká navíc ještě meziročně mírně vzrostla. V dalších dvou letech 2004 a 2005 se však tato průměrná doba výrazně snížila až na úroveň necelých 49 dní. Tuto hodnotu lze považovat za uspokojivou, je však nutné ji vždy poměřovat s dobou splatnosti poskytovaných obchodních úvěrů.

Graf: 10 – Vývoj doby obratu zásob a pohledávek



3. 3. 5. 5. Provozní ukazatele

Pro příklad a názornost uvádím pouze jeden vybraný ukazatel spadající do této kategorie a to produktivitu z přidané hodnoty.

Produktivita z přidané hodnoty

Udává kolik korun z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance společnosti. Měl by vykazovat rostoucí tendenci. Hodnoty uvádím v následující tabulce.

Tabulka: 17 – Produktivita z přidané hodnoty

	Rok			
	2002	2003	2004	2005
Produktivita z přidané hodnoty	619,35	628,84	778,23	808,92

Tato produktivita se v průběhu analyzovaných let vždy zvyšovala, což můžeme hodnotit jako velmi pozitivní trend. V roce 2002 činila její výše 619 tis. Kč a v roce 2005 již 809 tis. Kč na jednoho zaměstnance. Tento růst je způsobem neustálým růstem přidané hodnoty, neboť počet zaměstnanců zůstal po celé období téměř konstantní.

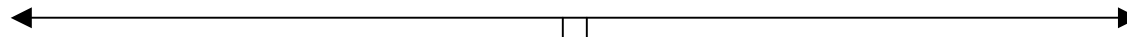
V případě vypočtu produktivity z výnosů vykazuje společnost stejně pozitivní rostoucí trend, což značí neustále zvyšování efektivnosti práce ve společnosti ABC, s.r.o..

3. 3. 6. Soustavy poměrových ukazatelů

3. 3. 6. 1. Indikátor bonity

Hodnocení finanční situace:

Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	1	2	3



Kompletní tabulka výpočtů vzhledem k jejímu rozsahu a množství údajů je uvedena v příloze č. 6. V níže uvedené tabulce uvádím výsledné hodnoty indikátoru bonity a jejich hodnocení vzhledem k uvedené stupnici interpretace tohoto ukazatele.

Tabulka: 18 – Indikátor bonity

Rok	2002	2003	2004	2005
Indikátor bonity	2,3	2,4	3,4	3,5
Hodnocení situace	velmi dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá	extrémně dobrá

Jak je z výsledné tabulky dobře vidět, tak podnik ve všech letech analyzovaného období dosahoval, z pohledu tohoto bonitního souhrnného ukazatele, výborných výsledků. V prvních dvou letech, tj. 2002 a 2003 dosahuje finančních situace, hodnocené podle uvedené stupnice jako velmi dobrá. V letech 2004 a 2005 již dokonce spadá do intervalu, kde je situace hodnocena jako extrémně dobrá. Navíc je vidět postupná pozitivní rostoucí tendence tohoto indexu.

3. 3. 6. 2. Rychlý test (*Quick test*)

Stupnice hodnocení jednotlivých ukazatelů pomocí Kralickova testu je v příloze č. 6.

Tabulka:19 – Rychlý test (quick test)

Quick test								
Ukazatel	2002		2003		2004		2005	
	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka
Koeficient samofinancování	73,0%	1	73,0%	1	76,0%	1	77,0%	1
Doba splácení dluhu z CF	1,6	1	3,4	2	1,2	1	1,3	1
CF v % tržeb	14,0%	1	7,0%	3	11,0%	1	9,8%	2
ROA	11,6%	3	9,0%	3	11,1%	3	15,9%	1
Celkové hodnocení	1,5		2,25		1,5		1,25	

Celkové hodnocení tohoto testu v průběhu období kolísá. Nejhorší výsledek je v roce 2003, kdy společnost dosáhla hodnocení na úrovni mezi známkami velmi dobrý až dobrý. V ostatních letech je hodnocení na úrovni výborný až velmi dobrý, přičemž v posledním roce sledovaného období je výsledek nejlepší a to na úrovni 1,25.

Nejhoršího hodnocení má společnost u rentability majetku, kde dosahuje nízkých hodnot, avšak i zde je situace na konci analyzovaného období výborná.

3. 3. 6. 3. *Altmanův index finančního zdraví*

Hodnocení Altmanova indexu:

Hodnota Z se pohybuje v intervalu od – 4 do + 8, přičemž obecně platí, že čím je tato hodnota vyšší, tím lepší je finanční zdraví podniku.

Konkrétně pak:

$Z > 2,9$ = silný a finančně zdravý podnik

$1,2 < Z < 2,9$ = tzv. šedá zóna, podnik s určitými finančními potížemi, kde je nejasný jeho další vývoj

$Z < 1,2$ = kandidát na bankrot

Tabulka: 20 – Altmanův index

Altmanův index	Ukazatel	Rok			
		2002	2003	2004	2005
	A	0,5	0,54	0,62	0,62
	B	-0,00014	0,005	0,0063	0,0071
	C	0,19	0,15	0,18	0,23
	D	2,3	2,12	2,47	2,32
	E	1,42	1,32	1,65	1,69
	Z - SKÓRE	3,33	3,07	3,69	3,83

Jak je z tabulky vypočtených hodnot vidět, tak podnik v analyzovaném období dosahuje z pohledu tohoto bankrotního modelu nadprůměrných hodnot a ve všech letech tohoto období se nachází v intervalu, do něhož spadají silné a finančně zdravé podniky bez nějakých významných finančních potíží. Pozitivní je také stále rostoucí trend tohoto indexu v posledních třech letech. Na základě něho lze předpovídat dobrou finanční situaci podniku i do budoucna.

3. 3. 6. 4. Index IN 01

Hodnocení indexu IN 01:

$IN\ 01 > 1,77$ = podnik vytváří hodnotu

$IN\ 01 < 0,75$ = podnik nevytváří hodnotu

$0,75 < IN\ 01 < 1,77$ = nelze určit, zda podnik vytváří hodnotu či nikoli
(nejistý jeho další vývoj)

Tabulka: 21 – Index IN 01

Index IN 01	Ukazatel	Rok			
		2002	2003	2004	2005
	X1	3,74	3,68	4,21	4,27
	X2	43,77	69,17	98,05	161,14
	X3	0,19	0,15	0,18	0,23
	X4	1,43	1,42	1,76	1,80
	X5	3,33	3,62	4,33	4,39
	IN 01	3,58	4,36	5,93	8,68

Tento index, obdobně jako předchozí Altmanův, dosahuje výrazně pozitivních hodnot značící, že podnik ve sledovaném období vytváří hodnotu. Jak je možno vidět, tak podnik dosahuje v tomto období hodnot od 3,58 v roce 2002 až k hodnotě 8,68, které dosáhl v roce 2005. I zde je možno vyzorovat výrazně rostoucí tendenci tohoto souhrnného indexu, odpovídající nejlépe podmínkám českých podniků, který tak dává základ pro vytváření uspokojující hodnoty i v následujících letech. Jeden z důvodů takových to výborných výsledků je i to, že podnik vykazuje minimální nákladové úroky, čímž hodnota druhého poměrového ukazatele vykazuje značné hodnoty a výrazně tím pozitivně ovlivňuje celkový dosažený výsledek z pohledu tohoto indexu.

3. 4. Celkové zhodnocení finanční situace podniku

V předchozí části kapitoly 3 byla provedena finanční analýza společnosti ABC, s.r.o. na bázi účetních výkazů firmy, interních zdrojů, poznatků pracovníků firmy a s podporou odborné literatury. Jak bylo již bylo několikrát v předchozích kapitolách uvedeno, analyzovaným obdobím byli roky 2002 – 2005.

Vzhledem k tomu, že jsem v roce 2005 a 2006 vykonal v analyzované společnosti svoji povinnou praxi v rámci daného studijního oboru, měl jsem možnost komplexního seznámení s činností podniku a dostat se k informacím, jenž jsou většinou externím analytikům těžko přístupné. Z tohoto důvodu je možné posoudit finanční situaci podniku ze širšího úhlu pohledu.

První dojem ze zpracované finanční analýzy působí tak, že se společnost teší dobrému finančnímu zdraví. Ve většině případů společnost vykazuje výborné výsledky počítaných ukazatelů, avšak při podrobnějším prozkoumání lze odhalit oblasti, kde společnost dosahuje výsledků jen průměrných nebo kde vykazuje určité problémy či nedostatky.

Majetek, kapitál (struktura, vývoj)

V analyzovaném období dochází ve struktuře aktiv k dvěma opačným trendům. Zatímco hodnota stálých aktiv po celé období postupně klesá, u majetku oběžného dochází meziročně k růstu na úrovni od 6 do 10%. Obě tyto tendence lze hodnotit

negativně. Společnost váže značné prostředky v zásobách, což je samo o sobě dosti neefektivní a navíc každoročně klesá hodnota stálých aktiv, jenž může znamenat, že zařízení společnosti zastarává a nedochází příliš k modernizaci stávajícího vybavení. Co se dá hodnotit pozitivně ve vývoji majetkových položek je postupné klesání hodnoty krátkodobých pohledávek, převážně pak z obchodního styku. Společnosti se tak zkracuje doba, po kterou má své peněžní prostředky zadržené v pohledávkách vůči svým odběratelům.

Určité tendence lze vyzorovat i u vývoje kapitálových položek. Vlastní kapitál po celé sledované období roste v řádu několika procent. Velice kladně lze hodnotit vývoj hospodářského výsledku, kdy přes počáteční pokles v roce 2003 nastal prudký nárůst. Například v roce 2005 došlo k meziročnímu nárůstu o téměř 55%.

Cizí kapitál má v tomto období kolísavý vývoj a kopíruje vývoj krátkodobých závazků.

Při pohledu na strukturu majetku je pozoruhodné, že hodnota oběžných aktiv je vždy výrazně vyšší než hodnota stálých aktiv, přičemž u podniků tohoto charakteru by tomu mělo být spíše naopak. Negativně se taktéž dá hodnotit pokles, respektive neustálý růst krátkodobých oběžných aktiv vůči majetku stálému. V roce 2005 podíl oběžných aktiv na celkovém majetku dosahoval již 80% (55% zásoby).

Společnost ABC, s.r.o. je z pohledu struktury kapitálu financována ze tří čtvrtin prostřednictvím vlastních zdrojů, z čimž je spojeno nízké podnikatelské riziko a omezení rizika případné insolvence. Je to známkou určité stability, bezpečnosti a důvěryhodnosti. Cizí zdroje tak tvoří asi jednu čtvrtinu celkového kapitálu a průběhu období vykazují klesající tendenci. Nutno dodat, že společnost není zatěžována žádnými úvěry vůči třetím osobám a cizí zdroje tak tvoří převážně závazky z obchodního styku.

Tržby, náklady, cash flow

Opět i zde lze pozitivně hodnotit každoroční znatelný růst položky výkonů od 8 do 20%. Obdobně platí i pro provozní hospodářský výsledek.

Výkony tvoří rozhodující část veškerých výnosů (až 99% v roce 2003). Mezi náklady zaujímá největší část výkonová spotřeba (70%) a položka osobních nákladů, která však každoročně o procento klesá a má opačný vývoj jak výkonová spotřeba.

Nejdůležitější položka výkazu o peněžních tocích, provozní cash flow dosahuje trvale příznivých kladných hodnot a po celé období je prakticky konstantní.

Rozdílové, poměrové ukazatele

Čistý pracovní kapitál společnosti dosahuje značně vysokých hodnot a v tomto ohledu je finančně stabilní a nemá problémy s likviditou. Dosahuje hodnot až 80% oběžných aktiv. Tento výsledek je ale dosti zavádějící neboť drtivá část oběžných aktiv je vázána ve velmi málo likvidních zásobách.

V oblasti likvidity společnost dosahuje rozdílných výsledků. Okamžitá likvidita vykazuje výrazně nedostatečných hodnot, což je dáno především zápornými zůstatky na běžném účtu. Ostatní druhy likvidity však již dosahují průměrných nebo nadprůměrných hodnot a celkově se dá říci, že společnost s likviditou nemá problémy.

Při pohledu na zadluženost společnost spadá do pásma nízké zadluženosti a podíl cizích zdrojů klesá pod 25% celkových pasiv. Společnost tak omezuje riziko, ale přichází o část zisku tím, že nevyužívá levnější cizí zdroje.

V oblasti jednotlivých druhů rentability dosahuje analyzovaná společnost výborných hodnot a prakticky ve všech případech převyšuje doporučené hodnoty. Přesto lepších výsledků by mohla dosahovat v oblasti rentability vlastního kapitálu.

Aktivita společnosti je nejhorší ze všech druhů vypočtených ukazatelů. Obrat celkových aktiv je v prvních dvou letech nedostačující, avšak ke konci období splňuje již předepsaných hodnot a vykazuje rostoucí tendenci.

Nejhorší situace je v oblasti obratu zásob, kde dosahuje podprůměrných hodnot a potvrzuje tak výsledek vertikální analýzy, že má společnost nadmíru zásob, ve kterých zbytečně váže své finanční prostředky, čímž klesá její výnosnost a tedy i zisk. Z toho pak logicky vyplývá špatná situace u doby obratu zásob, kde se jedná o silně nedostačující hodnoty, navíc každým rokem je tato situace horší. V roce 2005 je to již 117 dní (požadovaných je cca 50-60dní).

Naopak doba obratu pohledávek přes počáteční špatné hodnoty se v průběhu let dostala na požadovanou úroveň, navíc kladné je znatelné klesání této doby.

Soustavy poměrových ukazatelů

V této oblasti provedené analýzy vykazuje společnost výborné výsledky. Společnost vytváří hodnotu, jde o finančně zdravý podnik a jeho finanční situace je hodnocena jako velmi dobrá. Pouze u rychlého testu dosahuje hodnot jen průměrných.

Shrnutí:

Celkově se dá konstatovat, že společnost ABC, s.r.o. je finančně zdravý a stabilní podnik, který trvale zvyšuje svoji výkonnost. Pozitivní je nízká zadluženost, růst tržeb, vysoká rentabilita a příznivá likvidita. Naopak problémy a nedostatky má společnost ve struktuře svého majetku a v oblasti aktivity. Zvláště špatné výsledky jsou v oblasti zásob a jejich řízení. V rámci sledovaného období čtyř let byl jednoznačně nejhorší rok 2003, kdy v případě téměř všech ukazatelů došlo ke zhoršení situace.

4 Návrhy na opatření a zhodnocení očekávaných přínosů

Na základě provedené finanční analýzy je patrné, že z celkového pohledu společnost vykazuje většinou velmi dobré výsledky, avšak se zde najdou i oblasti, ve kterých má společnost problémy či určité nedostatky. Pro úspěšný rozvoj podnikatelské činnosti se společnost musí zaměřit právě na problémové oblasti, jimiž jsou v případě ABC, s.r.o. především oblast aktivity, zejména pak řízení zásob, a ne příliš optimální struktura majetku společnosti.

4. 1. Formulace možných návrhů

Oblast řízení zásob

Společnost by měla mít zavedený kvalitní a podrobný systém řízení zásob tak, aby se v tomto druhu majetku zbytečně navázali finanční prostředky. Společnost by měla provést důkladnou analýzu jejich potřeby a skladby. Poté musí následovat stanovení jejich minimální výše a zbavení se případných neprodejných uskladněných zásob.

Cílem je snížení jejich hodnoty a zvýšení počtu obrátek, aby náklady s nimi spojené byly minimální. Vhodným řízením dojde ke snížení nároku na skladovací prostory, uvolnění peněžních prostředků a úspoře nákladů spojených s uskladněním.

Jednou z metod snižování zásob materiálu může být metoda Just in Time, která redukuje všechny činnosti, které netvoří hodnotu výrobku na minimum. Problémem této metody je obecně neschopnost a nesolidnost dodavatelů splňovat dané podmínky.

Dalším východiskem může být podrobné a trvalé hodnocení dodavatelů, vybudování dlouhodobějších vztahů s nimi a tyto vztahy s nimi založit na určitém druhu partnerství. Zkrátí se tak doba výrobního cyklu, zlepší se pružnost výroby a dosáhne se konkurenceschopnějších cen. Dalším způsobem jejich řízení by mohlo být držení jen zásob nejdůležitějších pro chod podniku a vedlejší skladovat u dodavatelů.

Oblast majetkové struktury

Společnost by se měla zaměřit na snížení poměru stálých a oběžných aktiv. Především jde o zvýšení podílu aktiv stálých. Společnost by měla investovat do modernizace stávajícího majetku a vybavení a současně s tím kontinuálně pracovat na již uvedeném snižování oběžných aktiv, zejména pak zásob.

Oblast řízení pohledávek

I když se doba jejich obratu za sledované období znatelně snížila, cílem společnosti by mělo být snížit tuto dobu alespoň na 40 dní. Společnost by tak měla zavést důkladný systém řízení pohledávek, jehož hlavním posláním by bylo:

- sledování pohledávek z mnoha různých hledisek
(např. doba splatnosti, podle teritoria, typu výrobku, důležitosti odběratele)
- zaměření na identifikaci rizik spojených s klíčovými odběrateli
(např. pojištění proti nevůli či neschopnosti zaplacení, platby předem zejména u neosvědčených zákazníků, bankovní záruky, zálohy či zajištění směnkou)
- podrobné a kontinuální sledování bonity svých odběratelů
- zavedení systému rabatů pro zákazníky při předčasném zaplacení či systém různých bonusů pro dlouhodobě spolehlivé zákazníky
- vyvinout maximální úsilí při vymáhání pohledávek po lhůtě splatnosti a v maximální možné míře využívat vzájemné kompenzace závazků a pohledávek
- důsledné prosazování co nejkratší lhůty jejich splatnosti
- v případě potřeby využívat služeb faktoringových společností při řízení krátkodobých pohledávek

Při řízení pohledávek nejde o to vybrat pouze jeden z těchto nástrojů, ale je nutné je různě kombinovat a přizpůsobovat konkrétním případům jednotlivých zákazníků.

Oblast zvýšení tržeb

Základním požadavkem je udržení stávajícího trendu růstu tržeb, tj. udržovat tempo růstu nákladů tak, aby nebylo rychlejší než tempo růstu výnosů. Především jde o zvýšení odbytu společnosti soustředěním se na nové zahraniční trhy, kde by mohla být

výhodou relativně nižší cena českých výrobků. Cílem obchodního oddělení by měla být snaha o diverzifikaci portofolia zákazníků na větší počet účastníků a nebýt prakticky zcela závislý na několika málo odběratelích.

Dalším aspektem ke zvýšení odbytu a tím i tržeb je vytvoření určitého „dobrého jména“ působení na mezinárodních veletrzích, v regionech plánovaného zacílení.

Nezbytné jsou dále investice do nového strojního vybavení a technologií, jenž umožní růst stávající výroby a eliminuje vliv lidského faktoru na kvalitu výrobku. Dále zajistí potřebnou jakost výrobků a tím konkurenceschopnost vlastního podniku. Jde o hledání možností vývoje nových produktů, nalezení nových trhů či oslovení dalších skupin zákazníků.

Oblast snižování nákladů

Společnost by měla stále vytvářet tlak na zhuspodařnění výroby, což vede jednak k menší náročnosti na výši zásob, ale také počtu zaměstnanců. Dále by měla provést optimalizaci využívání jednotlivých majetkových částí. Cestou ke snížení nákladů je také zlepšení v oblasti výrobní spotřeby, především pak výše zmiňovaných zásob. Společnost musí aktivně vstupovat do jednání s dodavateli a snažit se snížit přímé náklady na materiál a energii na minimum.

Snižování nákladů však nesmí být prováděno na úkor kvality vyráběné produkce.

Oblast závazků

Cílem by měla být snaha o prodloužení doby splatnosti závazků, tak aby v podniku bylo zadržováno co největší množství zdrojů bez úrokového břemene, jenž mohou být využity k financování hospodářských aktivit. Podmínkou však musí být udržení korektních vztahů s obchodními partnery.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti ABC, s.r.o.. Prostředkem k jeho identifikaci byla zpracována komplexní finanční analýza daného podniku vycházející z jejich elementárních metod. Hodnotícím obdobím byly roky 2002 – 2005. Výchozími daty pro analýzu stavu hospodaření podniku byly využity výkazy účetní závěrky a další informace poskytnutých společností.

Úkolem bylo na základě zhodnocení finanční situace identifikovat silné a slabé stránky podniku, zjištění případných nedostatků nebo problémových oblastí a následné zpracování návrhových opatření vedoucích ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

Výsledkem zpracované finanční analýzy podniku bylo zjištění, že podnik ABC, s.r.o. je finančně zdravým a stabilním podnikem se silným postavením na trhu. Pozitivní situace byla odhalena v oblasti velmi nízké zadluženosti, vysoké rentabilitě a příznivé likviditě. Výrazně dobrých výsledků společnost dosahovala i při souhrnném hodnocení pomocí soustav poměrových ukazatelů. Naopak jako problémové oblasti se ukázali oblast aktivity a oblast struktury majetku. Výrazné nedostatky pak společnost vykazovala především u zásob. Rostla nejen jejich absolutní výše, ale prodlužovala se i doba jejich obratu.

Na základě zjištěné finanční situace byly navrženy opatření, jenž by zlepšily stávající situaci. Návrhy byly zaměřeny především na zlepšení v oblasti řízení zásob, zkrácení doby splatnosti pohledávek, zvýšení podílu stálých aktiv a možností jak zvýšit tržby podniku prostřednictvím rozšíření svých aktivit.

Na závěr chci říci, že předem stanovený cíl a požadavky práce jsem splnil, návrhy a opatření budou k dispozici managementu společnosti a případná realizace povede k požadovanému zlepšení stávající finanční situace. Nutno dodat, že uvedené závěry a návrhy byly zpracovány jen na základě omezených zdrojů informací a pro důkladnější hodnocení by bylo nutné znát i další skutečnosti, jak uvnitř, tak i vně podniku, nehledě na rozsah této práce.

6 Seznam použité literatury

- (1) BLÁHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2.vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2
- (2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Bankovní institut. 1997. 89 s. ISBN 89 - 8653125 - 78 - 8
- (3) GRÜNWARD, R. *Finanční analýza - metody a využití*. 1. vyd. Praha : VOX Consult. 1995. 300 s. ISBN 80 - 83278 - 51 - 4
- (4) HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- (5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 4.vyd. Brno: PC-DIR, 1999 64 s. ISBN 80-214-1279-8
- (6) KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví* 2. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997, 303 s. ISBN 80-85967-56.
- (7) MAŘÍKOVÁ, P. MAŘÍK, M. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 70 s. ISBN 80-86119-36-X
- (8) POLLAK, H. *Jak obnovit životaschopnost upadajících podniků*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 122 s. ISBN80-7179-803-7
- (9) SEDLÁČEK, J. *Cash flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.
- (10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8
- (11) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*.v1 vyd. Praha: Bankovní instiut, a.s., 1999. 622 s. ISBN 80–7265-027-0
- (12) Internetové stránky analyzované společnosti
- (13) Zdroje z interních materiálů společnosti ABC, s.r.o.

7 Přílohy

Příloha č. 1: Seznam tabulek

Příloha č. 2: Seznam grafů, schémat

Příloha č. 3: Účetní výkazy společnosti ABC, s.r.o. za roky 2002 – 2005

Příloha č. 4: Horizontální analýza

Příloha č. 5: Vertikální analýza

Příloha č. 6: Výpočet soustav poměrových ukazatelů

Příloha č. 1: Seznam tabulek

Tabulka: 1 – Obsluhované tržní segmenty.....	12
Tabulka: 2 – SWOT analýza podniku ABC, s.r.o.....	36
Tabulka: 3 – Horizontální analýza vybraných položek aktiv.....	37
Tabulka: 4 – Horizontální analýza vybraných položek pasiv.....	40
Tabulka: 5 – Horizontální analýza vybraných položek výkazu Z/Z.....	43
Tabulka: 6 – Vertikální analýza vybraných položek aktiv.....	45
Tabulka: 7 – Vertikální analýza vybraných položek pasiv.....	47
Tabulka: 8 – Vertikální analýza vybraných položek výnosů.....	49
Tabulka: 9 – Vertikální analýza vybraných položek nákladů.....	50
Tabulka: 10 – Vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu.....	51
Tabulka: 11 – Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků.....	52
Tabulka: 12 – Vývoj hlavních položek přehledu o peněžních tocích.....	53
Tabulka: 13 – Vývoj ukazatelů likvidity.....	55
Tabulka: 14 – Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	56
Tabulka: 15 – Vývoj ukazatelů rentability.....	58
Tabulka: 16 – Vývoj ukazatelů aktivity.....	60
Tabulka: 17 – Produktivita z přidané hodnoty.....	62
Tabulka: 18 – Indikátor bonity.....	63
Tabulka: 19 – Rychlý test (Quick test).....	64
Tabulka: 20 – Altmanův index.....	65
Tabulka: 21 – Index IN 01.....	65

Příloha č. 2: Seznam grafů, obrázků

Graf: 1 – Vývoj vybraných položek aktiv.....	39
Graf: 2 – Vývoj vybraných položek pasiv.....	42
Graf: 3 – Vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát.....	44
Graf: 4 – Struktura majetku společnosti.....	47
Graf: 5 – Struktura kapitálu společnosti.....	49
Graf: 6 – Vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu.....	52
Graf: 7 – Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků.....	53
Graf: 8 – Vývoj ukazatelů likvidity.....	56
Graf: 9 – Vývoj ukazatelů rentability.....	59
Graf: 10 - Vývoj doby obratu zásob a pohledávek.....	62

Obrázek: 1 - Organizační struktura společnosti ABC, s.r.o.....	16
--	----

Příloha č. 3: *Účetní výkazy společnosti ABC, s.r.o.*

Rozvaha za roky 2002 – 2005

(hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

			2002	2003	2004	2005
	AKTIVA					
	AKTIVA CELKEM (ř. 2 + 3 + 31 + 63)	1	199 189	213 167	209 354	225 996
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 4 + 13 + 23)	3	55 649	53 729	40 205	43 863
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 5 až 12)	4	3 856	3 933	2 415	11 396
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	5 875
3.	Software	7	3 856	3 933	2 415	1 042
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	4 391
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	88
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 13 + až 22)	13	51 793	49 796	37 790	32 467
B. II. 1.	Pozemky	14	293	293	293	0
2.	Stavby	15	3 856	3 469	3 353	443
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	47 774	46 034	34 144	28 166
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	140	0	0	694
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	3 164
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 23 až 30)	23	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a ÚJ podst. vlivem	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	142 951	159 426	169 101	181 867
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	72 887	89 163	105 124	122 580
C. I. 1.	Materiál	33	33 659	32 046	34 305	46 443
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	39 170	57 117	70 819	76 137
3.	Výrobky	35	0	0	0	0
4.	Zvířata	36	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	58	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	2 708	2 587	1 720	531
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
2.	Pohledávky z ovládanými a řízenými osobami	41	0	0	0	0
5.	Pohledávky za ÚJ pod podstatným vlivem	42	0	0	0	0
4.	Pohledávky za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	43	0	0	0	0
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0

	6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	47	2 708	2 587	1720	531
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	76 587	79 204	59 668	58 183
C. III. 1.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	67 073	67 852	52 996	50 961
	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	50	0	0	0	0
	3.	Pohledávky za ÚJ pod podstatným vlivem	51	0	0	0	0
	4.	Pohledávky za spol., čl. društva a za účast. sdružení	52	0	0	0	0
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
	6.	Stát - daňové pohledávky	54	9 032	11 212	6 337	6 529
	7.	Ostatní poskytnuté zálohy	55	0	0	195	38
	8.	Dohadné účty aktivní	56	482	140	140	0
	9.	Jiné pohledávky	57	0	0	0	655
C. VI.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	-9 231	-11528	2 589	573
C. IV.1.		Peníze	59	720	943	85	83
	2.	Účty v bankách	60	-9 951	-12471	2 504	490
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 + 65 + 66)	63	589	12	48	266
D. I. 1.	1.	Náklady příštích období	64	589	0	36	266
	2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	66	0	12	12	0

	PASIVA	č.	2002	2003	2004	2005
	PASIVA CELKEM (68 + 85 + 118)	67	199 189	213 167	209 354	225 996
A.	Vlastní kapitál (69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	145 856	155 282	159 583	173 085
A. I.	Základní kapitál (70 až 73)	69	122 700	122 700	122 700	122 700
A. I. 1.	Základní kapitál	70	122 700	122 700	122 700	122 700
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (74 až 77)	73	0	0	0	473
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	473
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, ned. fond a ost.fondy ze zisku	78	0	12 270	12 270	12 270
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond	79	0	12 270	12 270	12 270
2.	Statutární a ostatní fondy	80	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (82 + 83)	81	-28	1 070	1 312	1 613
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	0	1 070	1 312	1 613
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	-28	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 1 - (69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)	84	23 184	19 242	23 301	36 029
B.	Cizí zdroje (86 + 91 + 102 + 114)	85	53 331	57 882	49 767	52 909
B. I.	Rezervy (87 až 90)	86	10 348	12 917	10 703	11 510
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87		0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88		0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	7 888	9 435	4 209	5 411
4.	Ostatní rezervy	90	2 460	3 482	6 494	6 099
B. II.	Dlouhodobé závazky (92 až 101)	91	0	881	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0
2.	Závazky k ovl. a říz. osobám	93	0	0	0	0
3.	Závazky k ÚJ pod podstatným vlivem	94	0	0	0	0
4.	Závazky ke spol., čl. družstva a účastníkům sdružení	95	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	0	881	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (103 až 113)	102	42 983	44 084	39 064	41 395
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	28 775	28 667	26 524	15 481
2.	Závazky k ovl. a říz. osobám	104	0	0	0	10 323
3.	Závazky k ÚJ pod podst. vlivem	105	0	0	0	0
4.	Závazky ke spol., čl. družstva a účastníkům sdružení	106	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	9 111	9 655	2 277	2 811
6.	Závazky ze soc. zabezp. a zdravotního pojištění	108	1 224	1 433	1 336	1 878

7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	288	377	599	550
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	3 054	1 928
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	3 585	3 952	5274	8 424
11.	Jiné závazky	113	0	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (115 až 117)	114	0	0	0	4
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	116	0	0	0	4
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (119 + 120)	118	2	3	4	2
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	2	3	4	2
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0

Výkaz zisků a ztrát za roky 2002 – 2005
(hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

	TEXT	č	2002	2003	2004	2005
I.	Tržby za prodej zboží	1	105	0	165	1 536
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	129	0	175	2 004
+	Obchodní marže (1 - 2)	3	-24	0	-10	-468
II.	Výkony (5 až 7)	4	274 288	296 884	358 203	389 566
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	280 134	280 363	342 745	376 711
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-6 063	16 311	15 376	6 882
3.	Aktivace	7	217	210	82	5 973
B.	Výkonová spotřeba (9 + 10)	8	178 265	199 414	237 568	263 716
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	101 571	122 178	151 480	163 045
2.	Služby	10	76 694	77 236	86 088	100 671
+	Přidaná hodnota (3 + 4 - 8)	11	95 999	97 470	120 625	125 382
C.	Osobní náklady (13 až 16)	12	46 999	50 768	54 398	59 370
1.	Mzdové náklady	13	34 861	37 286	40 055	43 736
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	12 067	13 173	14 028	15 040
4.	Sociální náklady	16	71	309	315	594
D.	Daně a poplatky	17	23	18	20	120
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	14 738	18 315	20 701	14 657
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 678	2 046	1 488	3 478
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 678	1 862	494	3 478
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	184	994	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	104	1 325	258	3 181
1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	104	1 325	168	3 181
2.	Prodaný materiál	24	0	0	90	0
G.	Tvorba rezerv a čas. rozlišení provozních nákladů	25	-7 991	-2 683	3539	650
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	560	2 638	460	4 092
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 942	1 555	5 514	3 569
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	37 422	32 856	38 143	51 405
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (34 až 36)	33	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů ovl. a říz. osob a v ÚJ pod podst.vlivem	34	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0
3.	Výnosy z ost. dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění majetkových papírů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	41	-1 426	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	177	95	76	420
N.	Nákladové úroky	43	855	475	389	319
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 111	18	7 993	6 976
O.	Ostatní finanční náklady	45	12 887	2 804	12 030	7 292
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0

*	Finanční výsledek hospodaření	48	-5 028	-3 166	-4 350	-215
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (50 + 51)	49	9 561	10 448	10 492	15 161
1.	- splatná	50	7 888	9 447	10 505	14 121
2.	- odložená	51	1 673	1 001	-13	1 040
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (30 + 48 -49)	52	22 833	19 242	23 301	36 029
XIII.	Mimořádné výnosy	53	363	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	12	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
1.	- splatná	56	0	0	0	0
2.	- odložená	57	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (53 - 54 - 55)	58	351	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	23 184	19 242	23 301	36 029
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	32 745	29 690	37 793	51 119

Přehled o peněžních tocích za roky 2002 – 2005
(Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

	Přehled o peněžních tocích	2002	2003	2004	2005
P	Stav peněž. prostř. a peněž. ekvivalentů na začátku období	6 697	-9 231	-11 528	2 589
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</i>				
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	32 394	29 690	33 793	51 190
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	4 495	14 212	28 559	15 435
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	14 738	18 315	21 707	14 657
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-7 991	-4 173	6 053	650
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-,+)	-1 574	-537	-326	-297
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky(+), výnosové úroky(-)	-678	379	313	-101
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	228	812	526
A*	<i>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami a změnami pracovního kapitálu</i>	<i>36 889</i>	<i>43 902</i>	<i>62 352</i>	<i>66 625</i>
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	6 334	-16 737	-11 743	-13 594
A.2.1.	Změna stavu pohledávek	-7 625	-2 803	10 691	1 427
A.2.2.	Změna stavu krátk. závazků	2 962	-1 898	-5 019	3 531
A.2.3.	Změna stavu zásob	10 997	-12 036	-17 415	-18 552
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku, který není součástí peněžních prostředků	0	0	0	0
A**	<i>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami</i>	<i>43 223</i>	<i>27 165</i>	<i>50 609</i>	<i>53 031</i>
A.3.	Výdaje z plateb úroků (-)	-855	-475	-389	-319
A.4.	Přijaté úroky	177	96	76	420
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-3 840	-6 409	-9 322	-14 121
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	351	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	39 056	20 377	40 974	39 011
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>				
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-32 320	-14 720	-8 351	-21 509
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 678	1 862	494	3 478
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-30 642	-12 858	-7 857	-18 031
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>				
C.1.	změna stavu dlouhodobých popř. krátk. Závazků (půjčky, úvěry)	-24 342	0	0	4
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	-9 816	-19 000	-23 000
C.2.1.	Zvýšení základního. kapitálu a rezervního fondu	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům(-)	0	-9 816	-19 000	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů(+)	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky(+)	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů(-)	0	0	0	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	0	0	0	-23 000
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-24 342	-9 816	-19 000	-22 996
F	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-15 928	-2 297	14 117	-2 016
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	-9 231	-11 528	2 589	573

Příloha č. 4: *Horizontální analýza*

Rozvaha - AKTIVA

AKTIVA	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	13 978	7,02	-3 813	-1,79	16 642	7,95
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stálá aktiva	-1 920	-3,45	-49 704	-92,51	39 838	989,76
Dlouhodobý nehmotný majetek	77	2,00	-1 518	-38,60	8 981	371,88
Zřizovací výdaje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0,00	0	0,00	5 875	0,00
Software	77	2,00	-1 518	-38,60	-1 373	-56,85
Ocenitelná práva	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Goodwill	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	4 391	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	88	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 997	-3,86	-12 006	-24,11	-5 323	-14,09
Pozemky	0	0,00	0	0,00	-293	-100,00
Stavby	-387	-10,04	-116	-3,34	-2 910	-86,79
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-1 740	-3,64	-11 890	-25,83	-5 978	-17,51
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní stádo a tažná zvířata	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-140	-100,00	0	0,00	694	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	3 164	0,00
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a ÚJ pod post. vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	16 475	11,52	9 675	6,07	12 766	7,55
Zásoby	16 276	22,33	15 961	17,90	17 456	16,61
Materiál	-1 613	-4,79	2 259	7,05	12 138	35,38
Nedokončená výroba a polotovary	17 947	45,82	13 702	23,99	5 318	7,51
Výrobky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zvířata	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na zásoby	-58	-100,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé pohledávky	-121	-4,47	-867	-33,51	-1 189	-69,13
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky za ovl. a říz. osobami	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky za ÚJ pod podstatným vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty aktivní	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložená daňová pohledávka	-121	-4,47	-867	-33,51	-1 189	-69,13
Krátkodobé pohledávky	2 617	3,42	-19 536	-24,67	-1 485	-2,49
Pohledávky z obchodních vztahů	779	1,16	-14 856	-21,89	-2 035	-3,84
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky za ÚJ pod podstatným vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stát - daňové pohledávky	2 180	24,14	-4 875	-43,48	192	3,03
Ostatní poskytnuté zálohy	0	0,00	195	0,00	-157	-80,51

Dohadné účty aktivní	-342	-70,95	0	0,00	-140	-100,00
Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	655	0,00
Krátkodobý finanční majetek	-2 297	24,88	14 117	-122,46	-2 016	-77,87
Peníze	223	30,97	-858	-90,99	-2	-2,35
Účty v bankách	-2 520	25,32	14 975	-120,08	-2 014	-80,43
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	-577	-97,96	36	300,00	218	454,17
Náklady příštích období	-589	-100,00	36	0,00	230	638,89
Komplexní náklady příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Příjmy příštích období	12	0,00	0	0,00	-12	-100,00

Rozvaha - PASIVA

PASIVA	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	13 978	7,02	-3 813	-1,79	16 642	7,95
Vlastní kapitál	9 426	6,46	4 301	2,77	13 502	8,46
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Změny základního kapitálu	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	473	0,00
Emisní ážio	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00	0	0,00	473	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, ned. fond a ostatní fondy ze zisku	12 270	0,00	0	0,00	0	0,00
Zákonný rezervní fond	12 270	0,00	0	0,00	0	0,00
Statutární a ostatní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	1 098	-3921,43	242	22,62	301	22,94
Nerozdělený zisk minulých let	1 070	0,00	242	22,62	301	22,94
Neuhrazená ztráta minulých let	28	-100,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-3 942	-17,00	4 059	21,09	12 728	54,62
Cizí zdroje	4 551	8,53	-8 115	-14,02	3 142	6,31
Rezervy	2 569	24,83	-2 214	-17,14	807	7,54
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezerva na daň z příjmů	1 547	19,61	-5 226	-55,39	1 202	28,56
Ostatní rezervy	1 022	41,54	3 012	86,50	-395	-6,08
Dlouhodobé závazky	881	0,00	-881	-100,00	0	0,00
Závazky z obchodních vztahů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k ÚJ pod podstatným vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky ke spol., čl. družstva a účastníkům sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty pasivní	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložený daňový závazek	881	0,00	-881	-100,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	1 101	2,56	-5 020	-11,39	2 331	5,97
Závazky z obchodních vztahů	-108	-0,38	-2 143	-7,48	-11 043	-41,63

Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0,00	0	0,00	10 323	0,00
Závazky k ÚJ pod podstatným. vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky ke spol., čl. družstva a účastníkům sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	544	5,97	-7 378	-76,42	534	23,45
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	209	17,08	-97	-6,77	542	40,57
Stát - daňové závazky a dotace	89	30,90	222	58,89	-49	-8,18
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0,00	3 054	0,00	-1 126	-36,87
Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty pasivní	367	10,24	1 322	33,45	3 150	59,73
Jiné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	4	0,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Běžné bankovní úvěry	0	0,00	0	0,00	4	0,00
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	1	50,00	1	33,33	-2	-50,00
Výdaje příštích období	1	50,00	1	33,33	-2	-50,00
Výnosy příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Výkaz zisků a ztrát

TEXT	Změna 2002/2003		Změna 2003/2004		Změna 2004/2005	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-105	-100,00	165	0,00	1 371	830,91
Náklady vynaložené na prodané zboží	-129	-100,00	175	0,00	1 829	1045,4
Obchodní marže	24	-100,00	-10	0,00	-458	4580,0
Výkony	22596	8,24	61319	20,65	31 363	8,76
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	229	0,08	62382	22,25	33 966	9,91
Změna stavu zásob vlastní činnosti	22374	-369,03	-935	-5,73	-8 494	-55,24
Aktivace	-7	-3,23	-128	-60,95	5 891	7184,5
Výkonová spotřeba	21149	11,86	38154	19,13	26 148	11,01
Spotřeba materiálu a energie	20607	20,29	29302	23,98	11 565	7,63
Služby	542	0,71	8852	11,46	14 583	16,94
Přidaná hodnota	1471	1,53	23155	23,76	4 757	3,94
Osobní náklady	3769	8,02	3630	7,15	4 972	9,14
Mzdové náklady	2425	6,96	2769	7,43	3 681	9,19
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1106	9,17	855	6,49	1 012	7,21
Sociální náklady	238	335,21	6	1,94	279	88,57
Daně a poplatky	-5	-21,74	2	11,11	100	500,00
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3577	24,27	2386	13,03	-6 044	-29,20
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	368	21,93	-558	-27,27	1 990	133,74
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	184	10,97	-1368	-73,47	2 984	604,05
Tržby z prodeje materiálu	184	0,00	810	440,22	-994	-100,00
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	1221	1174,04	-1067	-80,53	2 923	1132,5
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1221	1174,04	-1157	-87,32	3 013	1793,5
Prodaný materiál	0	0,00	90	0,00	-90	-100,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozních oblastech a komplexních nákladů příštích období	5308	-66,42	6222	-231,90	-2 889	-81,63
Ostatní provozní výnosy	2078	371,07	-2178	-82,56	3 632	789,57
Ostatní provozní náklady	-5387	-77,60	3959	254,60	-1 945	-35,27
Převod provozních výnosů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Převod provozních nákladů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Provozní výsledek hospodaření	-4566	-12,20	5287	16,09	13 262	34,77

Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z podílů ovl. a říz. osob a v ÚJ pod podst.vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z ostatních dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Náklady z finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Náklady z přecenění majetkových papírů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	1426	-100,00	0	0,00	0	0,00
Výnosové úroky	-82	-46,33	-19	-20,00	344	452,63
Nákladové úroky	-380	-44,44	-86	-18,11	-70	-17,99
Ostatní finanční výnosy	-7093	-99,75	7975	44305,56	-1 017	-12,72
Ostatní finanční náklady	-10083	-78,24	9226	329,03	-4 738	-39,38
Převod finančních výnosů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Převod finančních nákladů	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Finanční výsledek hospodaření	1862	-37,03	-1184	37,40	4 135	-95,06
Daň z příjmů za běžnou činnost	887	9,28	44	0,42	4 669	44,50
- splatná	1559	19,76	1058	11,20	3 616	34,42
- odložená	-672	-40,17	-1014	-101,30	1 053	8100,0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3591	-15,73	4059	21,09	12 728	54,62
Mimořádné výnosy	-363	-100,00	0	0,00	0	0,00
Mimořádné náklady	-12	-100,00	0	0,00	0	0,00
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00
- splatná	0	0,00	0	0,00	0	0,00
- odložená	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Mimořádný výsledek hospodaření	-351	-100,00	0	0,00	0	0,00
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	-3942	-17,00	4059	21,09	12 728	54,62
Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 055	-9,33	8 103	27,29	13 326	35,26

Příloha č. 5: *Vertikální analýza*

Rozvaha – AKTIVA

AKTIVA	ROK			
	2002	2003	2004	2005
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	27,94	25,21	19,20	19,41
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,94	1,85	1,15	5,04
Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00	0,00
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	2,60
Software	1,94	1,85	1,15	0,46
Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00
Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	1,94
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,04
Dlouhodobý hmotný majetek	26,00	23,36	18,05	14,37
Pozemky	0,15	0,14	0,14	0,00
Stavby	1,94	1,63	1,60	0,20
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	23,98	21,60	16,31	12,46
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00	0,00
Základní stádo a tažná zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,07	0,00	0,00	0,31
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	1,40
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
Půjčky a úvěry ovl. a říz. osobám a ÚJ pod post. vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	71,77	74,79	80,77	80,47
Zásoby	36,59	41,83	50,21	54,24
Materiál	16,90	15,03	16,39	20,55
Nedokončená výroba a polotovary	19,66	26,79	33,83	33,69
Výrobky	0,00	0,00	0,00	0,00
Zvířata	0,00	0,00	0,00	0,00
Zboží	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,03	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	1,36	1,21	0,82	0,23
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za ÚJ pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložená daňová pohledávka	1,36	1,21	0,82	0,23
Krátkodobé pohledávky	38,45	37,16	28,50	25,75
Pohledávky z obchodních vztahů	33,67	31,83	25,31	22,55
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za ÚJ pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00
Stát - daňové pohledávky	4,53	5,26	3,03	2,89
Ostatní poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,09	0,02
Dohadné účty aktivní	0,24	0,07	0,07	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,29
Krátkodobý finanční majetek	-4,63	-5,41	1,24	0,25

Peníze	0,36	0,44	0,04	0,04
Účty v bankách	-5,00	-5,85	1,20	0,22
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,30	0,01	0,02	0,12
Náklady příštích období	0,30	0,00	0,02	0,12
Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	0,00	0,01	0,01	0,00

Rozvaha - PASIVA

PASIVA	ROK			
	2002	2003	2004	2005
	podíl v %	podíl v %	podíl v %	podíl v %
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	73,22	72,85	76,23	76,59
Základní kapitál	61,60	57,56	58,61	54,29
Základní kapitál	61,60	57,56	58,61	54,29
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00	0,00	0,00	0,00
Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,21
Emisní ážio	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	0,00	0,00	0,21
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	0,00	5,76	5,86	5,43
Zákonný rezervní fond	0,00	5,76	5,86	5,43
Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	-0,01	0,50	0,63	0,71
Nerozdělený zisk minulých let	0,00	0,50	0,63	0,71
Neuhrazená ztráta minulých let	-0,01	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,64	9,03	11,13	15,94
Cizí zdroje	26,77	27,15	23,77	23,41
Rezervy	5,20	6,06	5,11	5,09
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na daň z příjmů	3,96	4,43	2,01	2,39
Ostatní rezervy	1,24	1,63	3,10	2,70
Dlouhodobé závazky	0,00	0,41	0,00	0,00
Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k ÚJ pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky ke spol., čl. družstva a účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	0,00	0,41	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	21,58	20,68	18,66	18,32
Závazky z obchodních vztahů	14,45	13,45	12,67	6,85
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00	4,57
Závazky k ÚJ pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky ke spol., čl. družstva a účastníkům sdružení	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	4,57	4,53	1,09	1,24
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	0,61	0,67	0,64	0,83
Stát - daňové závazky a dotace	0,14	0,18	0,29	0,24
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	1,46	0,85
Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	1,80	1,85	2,52	3,73

Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00	0,00
Běžné bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00
Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00

Výkaz zisků a ztrát - VÝNOSY

TEXT	2002	2003	2004	2005
	v %	v %	v %	v %
výnosy celkem	100	100	100	100
provozní výnosy	97,31	99,96	97,81	98,18
Tržby za prodej zboží	0,04	0	0,04	0,38
Výkony	96,48	98,41	97,24	95,94
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,54	92,93	93,04	92,77
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2,13	5,41	4,17	1,69
Aktivace	0,08	0,07	0,02	1,47
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,59	0,68	0,4	0,86
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,59	0,62	0,13	0,86
Tržby z prodeje materiálu	0	0,06	0,27	0
Ostatní provozní výnosy	0,2	0,87	0,12	1,01
Převod provozních výnosů	0,00	1,00	0,00	1,00
finanční výnosy	2,56	12,00	6994,00	0,00
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosy z podílů ovl. a říz. osob a v ÚJ pod podst. vlivem	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	1,00	0,00	1,00
Výnosové úroky	0,06	3,00	76,00	10,00
Ostatní finanční výnosy	2,50	1,00	7993,00	6976,00
Převod finančních výnosů	0,00	1,00	0,00	1,00
Mimořádné výnosy	0,13	1,00	0,00	1,00

Výkaz zisků a ztrát - NÁKLADY

TEXT	2002	2003	2004	2005
	v %	v %	v %	v %
náklady celkem	100	100	100	100
provozní náklady	91,62	95,14	93,36	93,85
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,05	0	0,05	0,54
Výkonová spotřeba	68,28	70,6	68,84	71,27
Spotřeba materiálu a energie	38,9	43,26	43,9	44,06
Služby	29,37	27,35	24,95	27,21
Osobní náklady	18	17,97	15,76	16,04
Mzdové náklady	13,35	13,2	11,61	11,82
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,62	4,66	4,07	4,06
Sociální náklady	0,03	0,11	0,09	0,16
Daně a poplatky	0,01	0,01	0,01	0,03
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,64	6,48	6	3,96
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	0,04	0,47	0,07	0,86
Změna stavu rezerv a opravných položek v provoz. oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3,06	-0,95	1,03	0,18
Ostatní provozní náklady	2,66	0,55	1,6	0,96
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
finanční náklady	8,38	4,86	6,64	6,15
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z přecenění majetkových papírů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	-0,55	0	0	0
Nákladové úroky	0,33	0,17	0,11	0,09
Ostatní finanční náklady	4,94	0,99	3,49	1,97
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Daň z příjmů za běžnou činnost	3,66	3,7	3,04	4,1
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0

Příloha č. 6: *Výpočet soustav poměrových ukazatelů*

Indikátor bonity

Ukazatel	Rok			
	2002	2003	2004	2005
X1	-0,30	-0,04	0,28	-0,04
X2	3,74	3,68	4,21	4,27
X3	0,16	0,14	0,18	0,23
X4	0,12	0,10	0,11	0,13
X5	0,27	0,30	0,29	0,32
x6	1,38	1,39	1,71	1,72
BONITA	2,3	2,4	3,4	3,5

Výsledné hodnocení indikátoru bonity

Rok	2002	2003	2004	2005
Indikátor bonity	2,3	2,4	3,4	3,5
Hodnocení situace	velmi dobrá	velmi dobrá	extrémně dobrá	extrémně dobrá

Quick test

Stupnice hodnocení ukazatelů					
Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Koeficient samofinancování	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 let	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 8%	negativní